



# **Halbjahresergebnis 2005**

## **Medienpräsentation**

Zürich, 5. September 2005

# Agenda

**1. Übersicht**

**Rolf Dörig**

2. Halbjahresergebnis

Bruno Pfister

3. Ausblick

Rolf Dörig

# Ergebnisse kontinuierlich verbessert



- **Gewinn von CHF 463 Millionen (+29%) dank operativen Fortschritten**
- **Bezüglich Wachstum und Effizienzsteigerung auf Kurs**
- **Finanzkraft weiter gestärkt**

# Ergebnisse kontinuierlich verbessert

- **Gewinn von CHF 463 Millionen (+29%) dank operativen Fortschritten**
  - Begünstigt durch positiven Steuereffekt
  - Belastet durch Restrukturierungskosten («La Suisse»)
- **Bezüglich Wachstum und Effizienzsteigerung auf Kurs**
  - Organisches Prämienwachstum von 6%
  - Operative Kosten weiter gesenkt (-2%)
- **Finanzkraft weiter gestärkt**
  - Den Aktionären zurechenbares Eigenkapital um 19% auf CHF 7,5 Milliarden erhöht
  - Duration Gap geschlossen

## Solide Gewinnentwicklung

- Eigenkapitalrendite: 13,4%; Ergebnis pro Aktie: CHF 12.93 (+9%)
- Embedded Value pro Aktie: CHF 248 (+6%)

# Geschäftsentwicklung

- **Schweiz: Profitabilität gesteigert**
  - Betriebsergebnis unter Berücksichtigung Restrukturierungskosten markant verbessert
  - Durch Lösung für «La Suisse» Marktposition gestärkt und weiteres Potenzial für Effizienzsteigerungen geschaffen
- **Ausland: Wachstumschancen gepackt**
  - Prämienwachstum von 16% – Beitrag aus allen Märkten
  - Vertriebs- und Produktemix optimiert
- **Investment Management: Ausgezeichnetes Anlageergebnis**
  - Gesamtrendite von 8% (annualisiert)
  - Risiko weiterhin niedrig gehalten
- **Banca del Gottardo: Voraussetzungen für Erhöhung des Gewinnbeitrags geschaffen**
  - Auslagerung von IT und Back-Office wirkt sich ab 2008 positiv auf Ergebnis aus
  - Transfer von Überschusskapital an Swiss Life Holding in Höhe von CHF 100 Millionen vor Jahresende geplant

# Erfolgversprechender Ausblick

- **Strategie weiterentwickelt**
- **Attraktive Wachstumsaussichten**
- **Weitere Effizienzsteigerung**

**Gewinn von CHF 1 Milliarde bis 2008**

# Agenda

1. Übersicht

Rolf Dörig

**2. Halbjahresergebnis**

**Bruno Pfister**

3. Ausblick

Rolf Dörig

# Organisches Prämienwachstum von 6%

Millionen CHF (Basis IFRS)

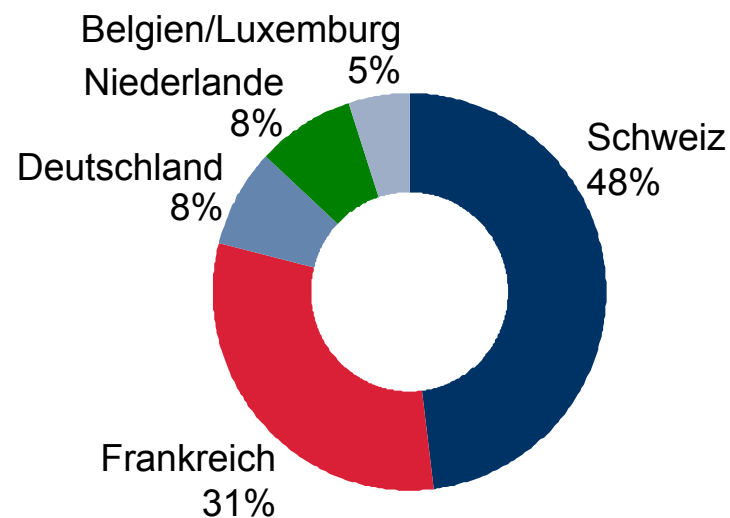
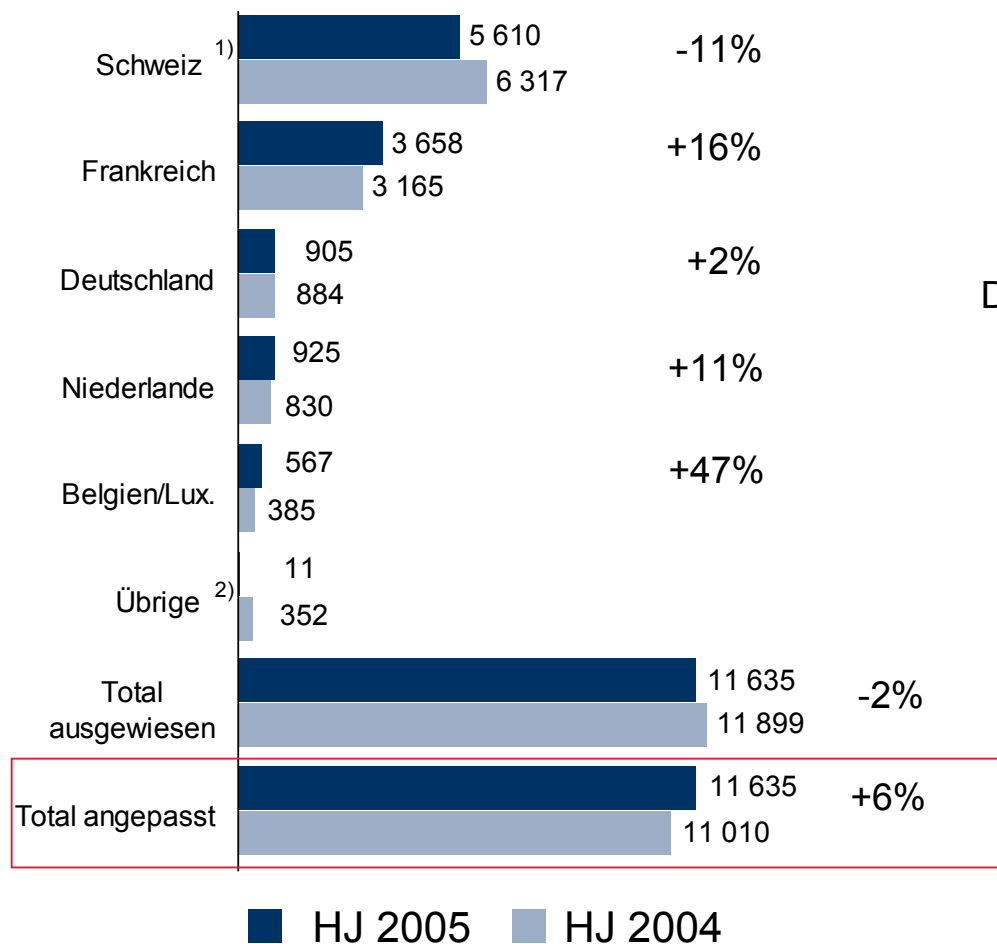
	HJ 2005	HJ 2004	Veränderung
Bruttoprämien und Beiträge mit Anlagecharakter (ausgewiesen)	11 635	11 899	-2%
«La Suisse» <sup>1)</sup>		-525	
Grossbritannien		-340	
Währungseffekte		-24	
<b>Bruttoprämien und Beiträge mit Anlagecharakter (vergleichbare Basis)</b>	<b>11 635</b>	<b>11 010</b>	<b>+6%</b>

1) Einmaleffekt im Zusammenhang mit der Auffangeinrichtung



# Starkes Wachstum in Europa

Bruttoprämien und Beiträge mit Anlagecharakter; Millionen CHF (Basis: IFRS)



1) Halbjahr 2004: Einmaleffekt in Höhe von CHF 525 Millionen im Zusammenhang mit der Auffangeinrichtung bei der «La Suisse»

2) Halbjahr 2004: Grossbritannien CHF 340 Millionen

# Weiterhin straffes Kostenmanagement

Millionen CHF (Basis: IFRS)

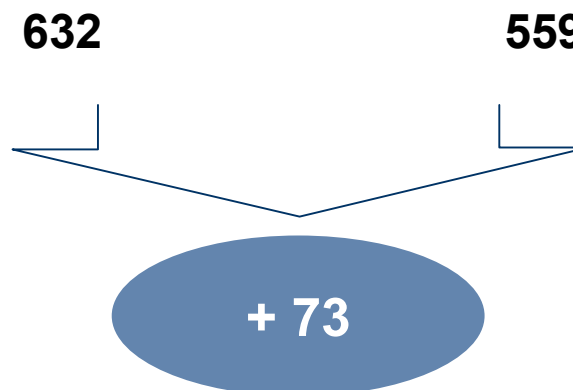
	HJ 2005	HJ 2004	Veränderung
Total Betriebsaufwand	1 528	1 469	4,0%
Provisionen und Veränderung der aktivierten Abschlusskosten	-477	-391	22,0%
Abschreibung auf Goodwill		-39	
Währungseffekte		-2	
Anpassung Grossbritannien		-26	
Restrukturierungskosten «La Suisse»	-60		
<b>Operative Kosten (vergleichbare Basis)</b>	<b>991</b>	<b>1 011</b>	<b>-2,0%</b>

# Verbessertes Betriebsergebnis

Millionen CHF (Basis: IFRS)

	HJ 2005	HJ 2004
Betriebsergebnis (netto)	541	595
Restrukturierungskosten «La Suisse»	+ 60	
Überschussbeteiligung Frankreich <sup>1)</sup>	+ 31	
Ergebnis Grossbritannien		-75
Abschreibung auf Goodwill		+39

**Betriebsergebnis**  
(netto, vergleichbare Basis)



1) In Zusammenhang mit Steuereffekt

# Segmentergebnisse

Millionen CHF (Basis: IFRS)

	HJ 2005	HJ 2004
Versicherungsgeschäft	427	488
<i>Versicherungsgeschäft (angepasst)</i>	518	431
Bankgeschäft	80	76
Investment Management	22	34
Übrige	22	13
Eliminierungen	-10	-16
Betriebsergebnis (netto)	541	595
<b>Betriebsergebnis (netto, vergleichbare Basis)</b>	<b>632</b>	<b>559</b>

# Versicherungsgeschäft: Starker Beitrag der Schweiz

Millionen CHF (Basis: IFRS)

	HJ 2005	HJ 2004
Schweiz	249 <sup>1)</sup>	264
Frankreich	51	37
Deutschland	20	43
Niederlande	65	80
Belgien/Luxemburg	50	6
Übrige <sup>2)</sup>	-4	71
Eliminierungen	-4	-13
<b>Betriebsergebnis (netto)</b>	<b>427</b>	<b>488</b>
<b>Betriebsergebnis (netto, vergleichbare Basis)</b>	<b>518</b>	<b>431</b>

1) Einschliesslich Restrukturierungskosten von CHF 60 Millionen

2) 2005: Italien und Liechtenstein; 2004: Italien und UK

# Gewinn von CHF 463 Millionen (+29%)

Millionen CHF (Basis: IFRS)

	HJ 2005	HJ 2004
Prämien, Policengebühren und Beiträge mit Anlagecharakter (brutto)	11 635	11 899
Finanzergebnis <sup>1)</sup>	2 902	2 924
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-8 529	-8 908
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-870	-864
Betriebsaufwand	-1 528	-1 469
<b>Betriebsergebnis (netto)</b>	<b>541</b>	<b>595</b>
Kosten der Aufnahme von Fremdkapital	-95	-81
Steuern und Ergebnisanteile an assoz. Unternehmen	17	-156
<b>Halbjahresergebnis</b>	<b>463</b>	<b>358</b>
Ergebnis pro Aktie (EPS in CHF) <sup>2)</sup>	12,93	11,90
Eigenkapitalrendite (ROE)	13,4%	14,2%

1) Finanzergebnis auf den auf eigenes Risiko gehaltenen Kapitalanlagen

2) Verwässert, auf Basis von 35 006 638 Aktien 2005 und 28 902 958 Aktien 2004

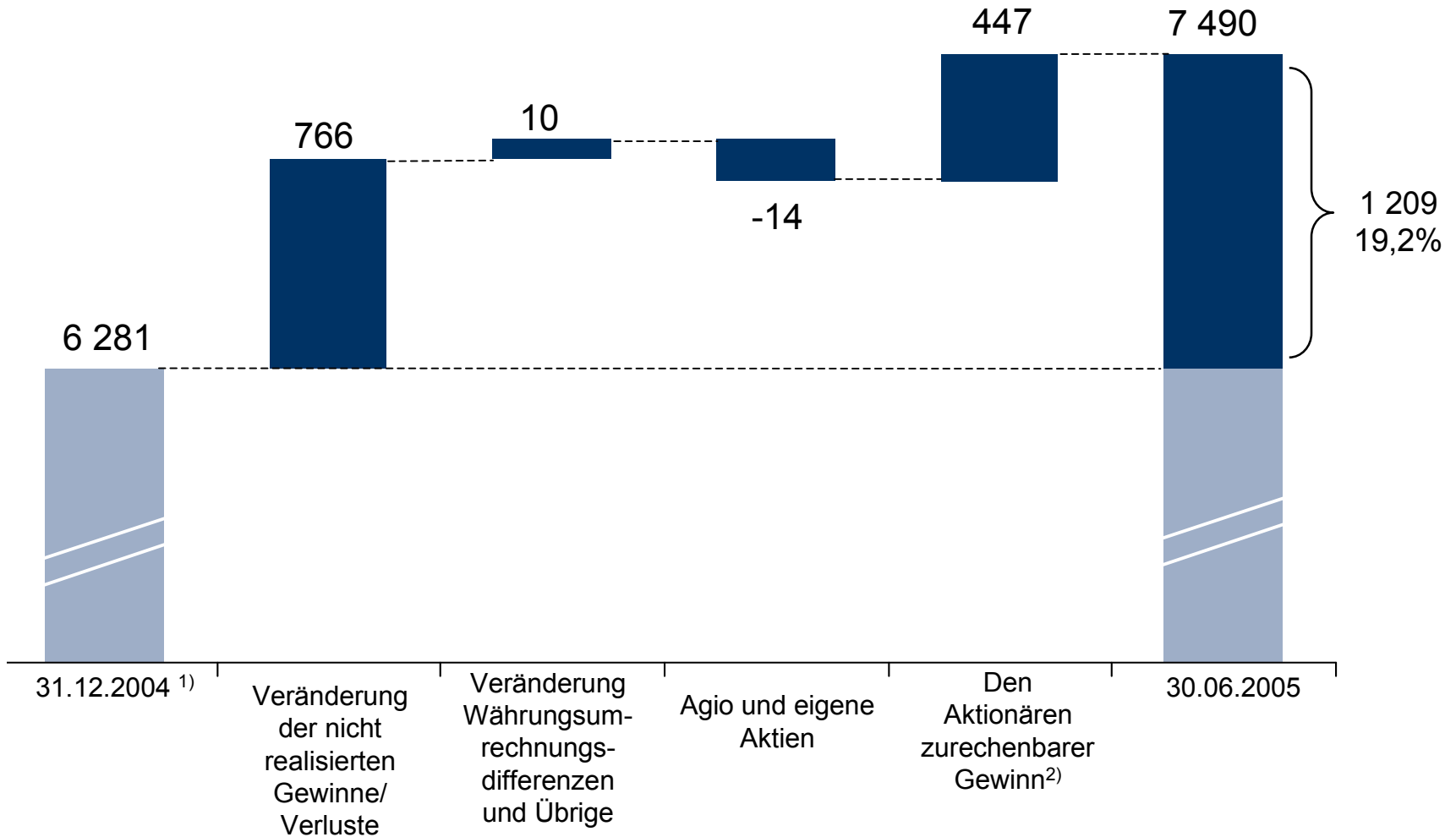
# Finanzkraft weiter gestärkt

Millionen CHF (Basis: IFRS)

	30.6.2005	31.12.2004
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen</b>	<b>135 123</b>	<b>131 415</b>
Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft	103 462	103 068
Verträge mit Anlagecharakter und ermessensabhängiger Überschussbeteiligung	21 761	19 988
Verträge mit Anlagecharakter und Einlagen von Versicherungsnehmern	2 615	2 679
Verbindlichk. aus ermessensabhg. Überschussbet.	7 285	5 680
<b>Anleihen und Darlehensverpflichtungen</b>	<b>6 359</b>	<b>6 313</b>
<b>Total Eigenkapital vor Minderheitsanteilen</b>	<b>7 490</b>	<b>6 277</b>
<hr/>		
Total Passiven	173 772	164 736
<hr/>		
<b>Eigenkapitalbasis</b>	<b>17 064</b>	<b>13 740</b>
Total Eigenkapital	7 753	6 490
Pflichtwandelanleihen	250	250
Hybride Eigenkapitalinstrumente	1 455	1 451
Unter Verbindlichkeiten ausgewiesene Positionen mit Eigenkapitalcharakter	7 606	5 549

# Eigenkapital um 19% erhöht

Millionen CHF (Basis: IFRS)



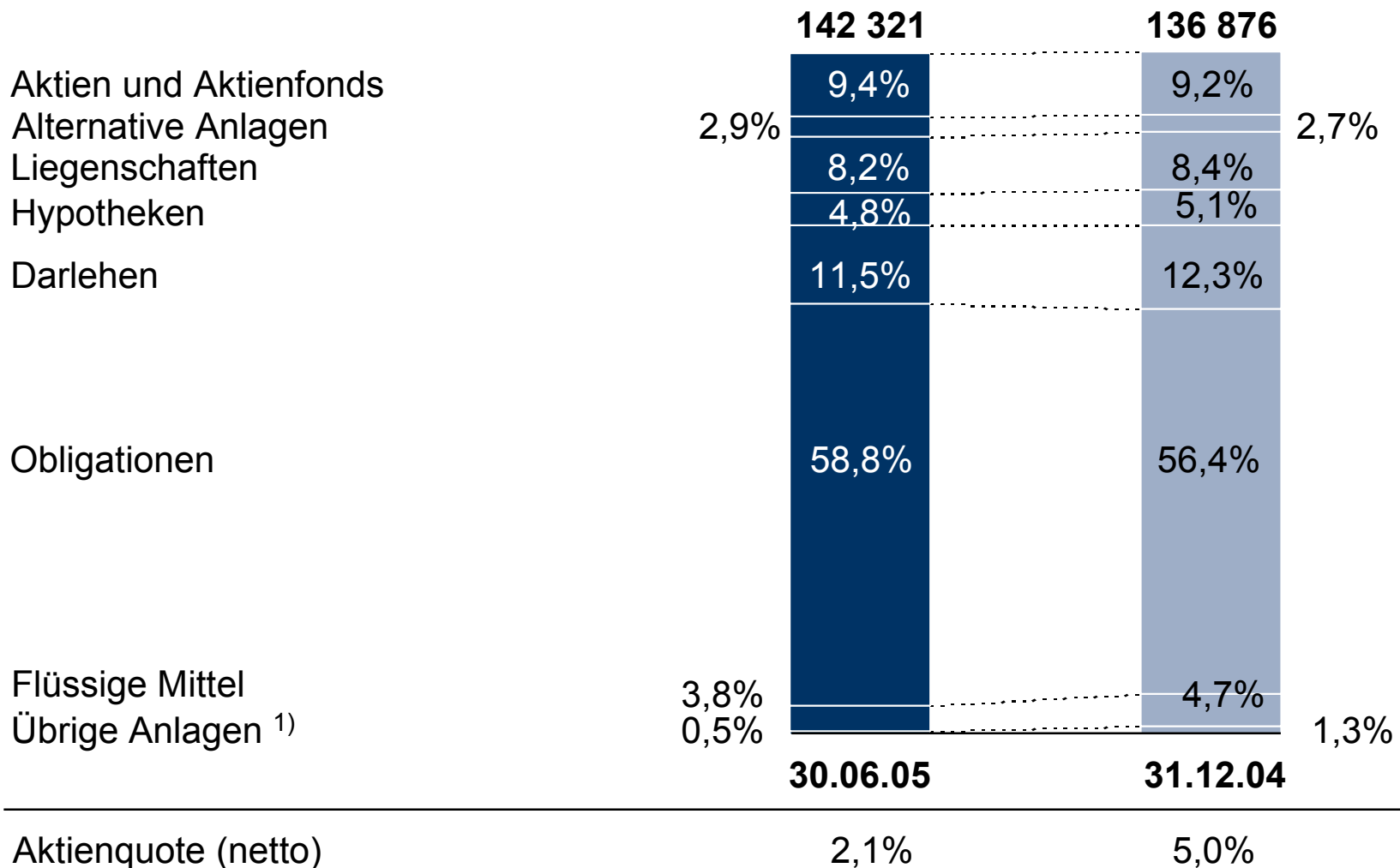
1) CHF 6 277 Millionen in Verbindung mit Auswirkung von IFRS 3 in Höhe von CHF 4 Millionen

2) Gewinn in Höhe von 463 Millionen, abzüglich Minderheitsanteile in Höhe von CHF 16 Millionen



# Anlagestruktur Versicherungsportfolio

Millionen CHF (Basis: IFRS)

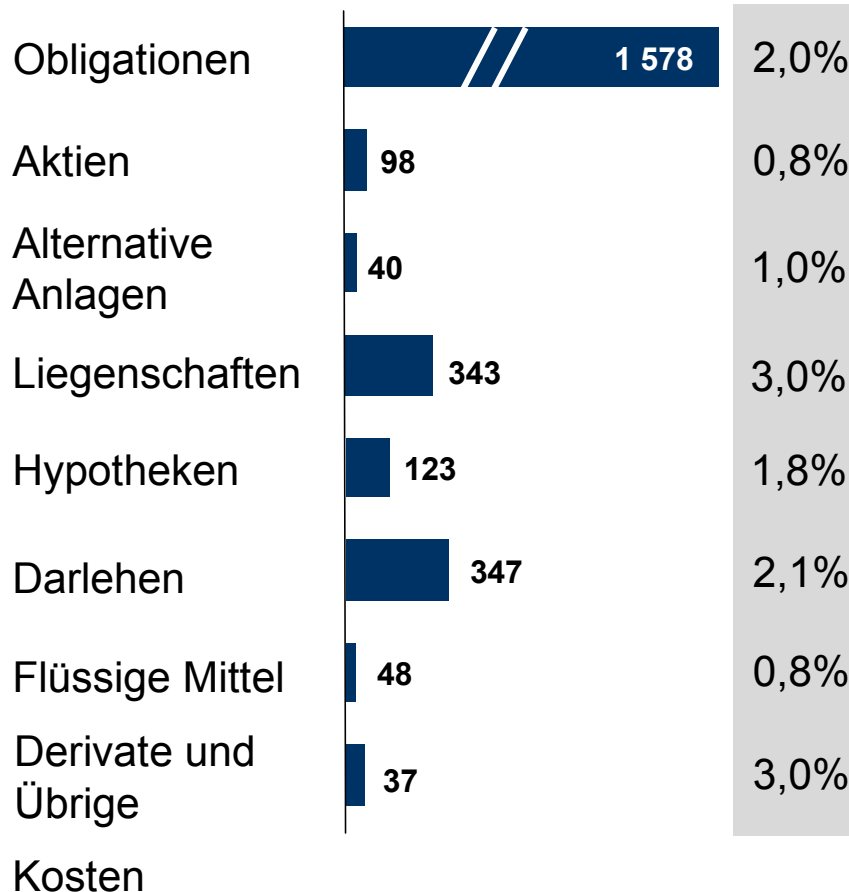


1) Einschliesslich Derivate

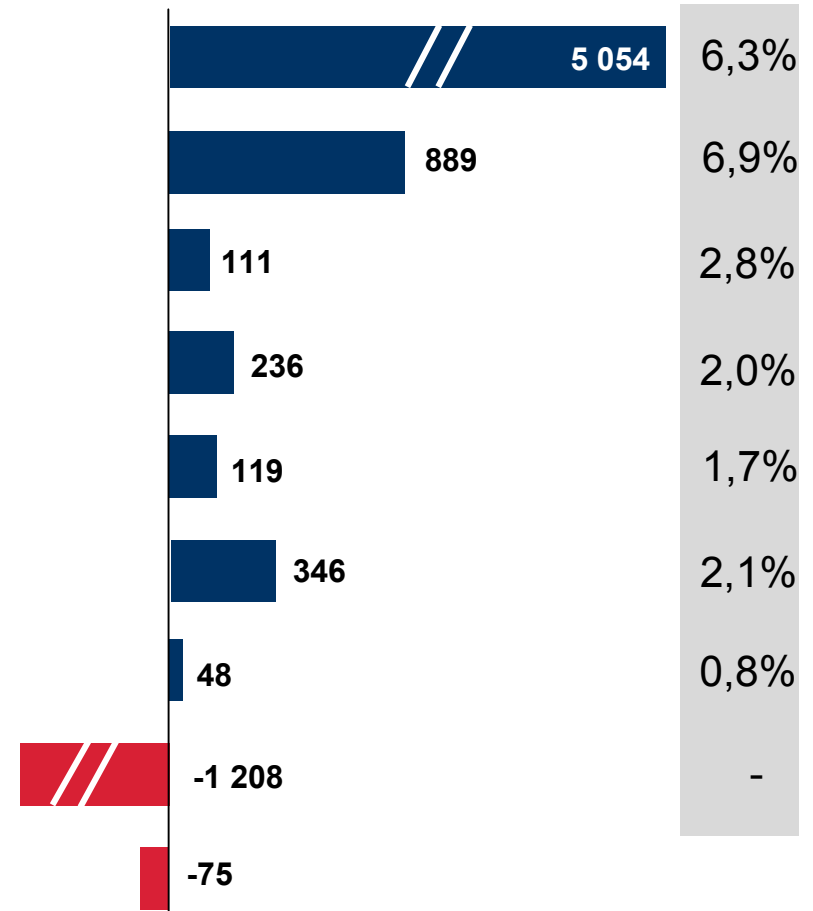
# Anlagerendite Versicherungsportfolio

Millionen CHF (Basis: IFRS); nicht annualisiert

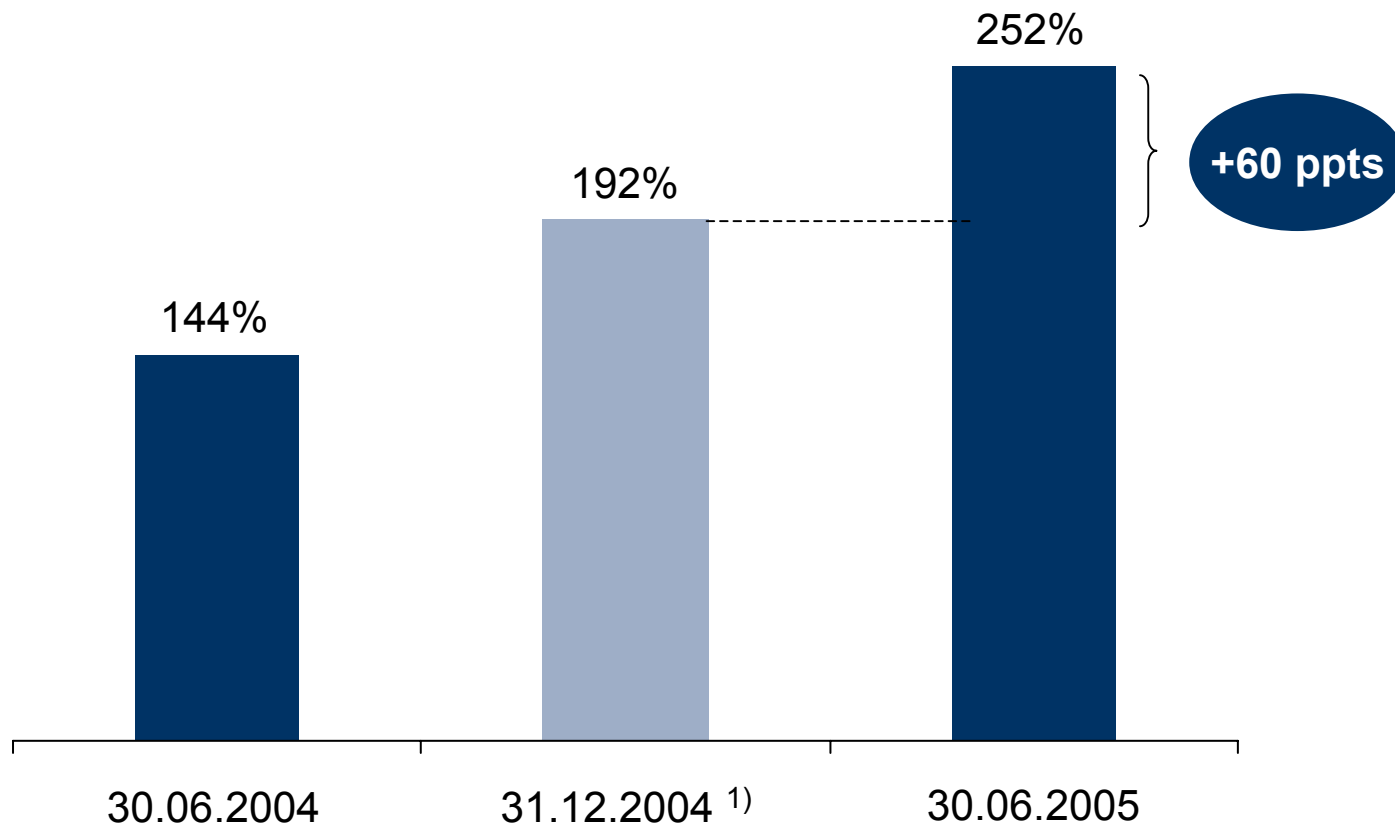
## Direkte Rendite von 1,9%



## Gesamtrendite von 3,9%



# Gruppensolvabilität deutlich erhöht



1) Vor Anpassung 195%

# Agenda

1. Übersicht

Rolf Dörig

2. Halbjahresergebnis

Bruno Pfister

**3. Ausblick**

**Rolf Dörig**

# Ergebnisse kontinuierlich verbessert



- **Gewinn von CHF 463 Millionen (+29%)**
- **Wachstum und Effizienzsteigerung erfolgversprechend**
- **Finanzkraft weiter gestärkt**

# Unsere Ambition: Führend in der finanziellen Vorsorge



## Wachstum

Konzentration auf bedürfnisorientiertes Kundenversprechen in der Vorsorge ...



... um mit optimalen Lösungen wachsende Vorsorgebedürfnisse zu decken.

Ausbau von eigenen und unabhängigen Vertriebskanälen...



... um Kontaktmöglichkeiten für Kunden zu erweitern.

## Effizienz

Substanzielle Steigerung der Basis-Profitabilität im Versicherungsgeschäft ...



... um Abhängigkeit vom Anlageergebnis zu verringern.

Reduktion der Komplexität entlang der gesamten Wertschöpfungskette ...



... um Prozesse effizienter zu machen und Kosten zu senken.

## Leadership

Fördern der unternehmerischen Verantwortung ...



... um marktnahe Entscheidungen zu ermöglichen.

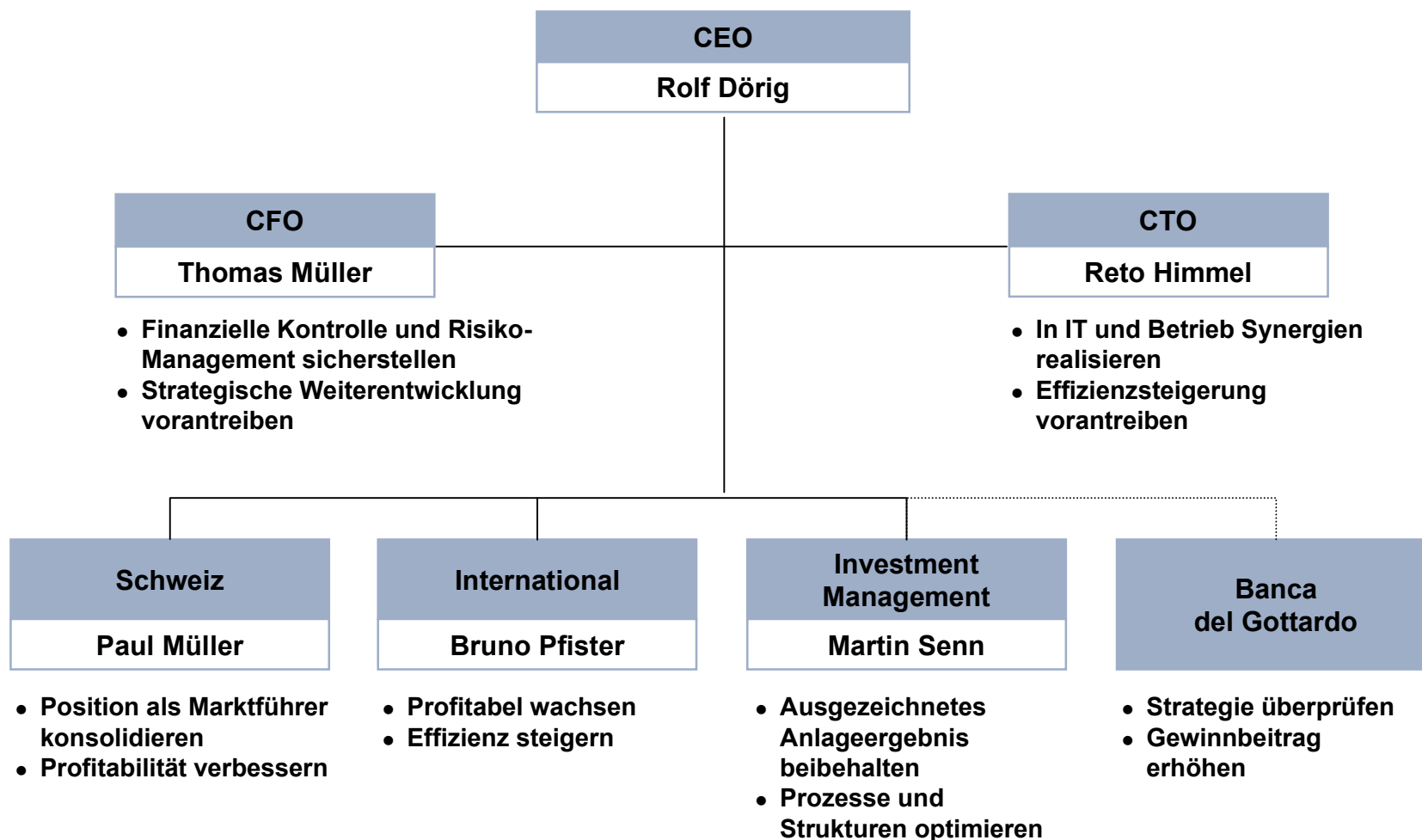
Entwicklung eines integrierten Human Capital Portfolio ...



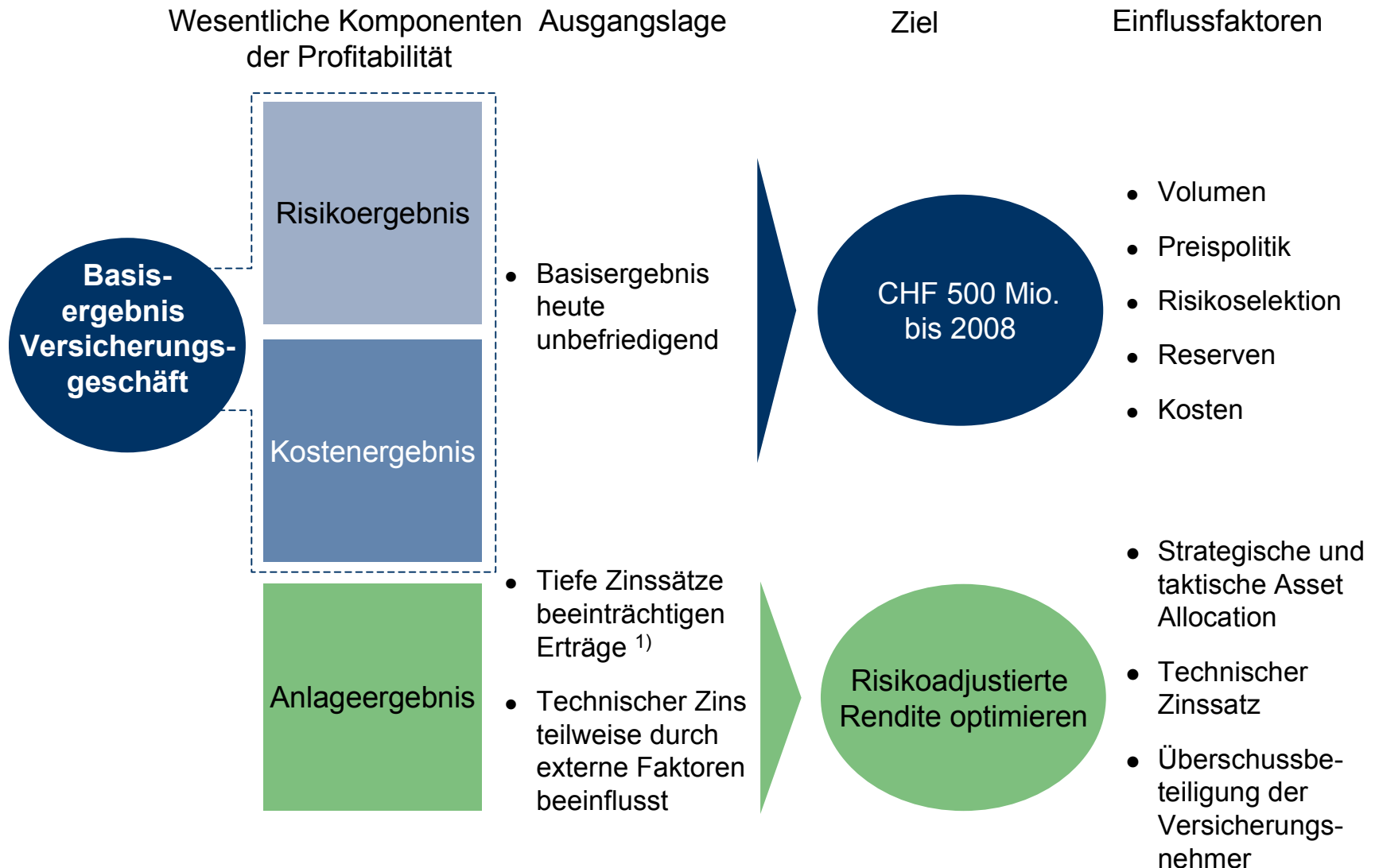
... um Leadership-Kultur zu verankern.

# Management-Struktur richtet sich nach strategischen Prioritäten

Ab 1. Januar 2006



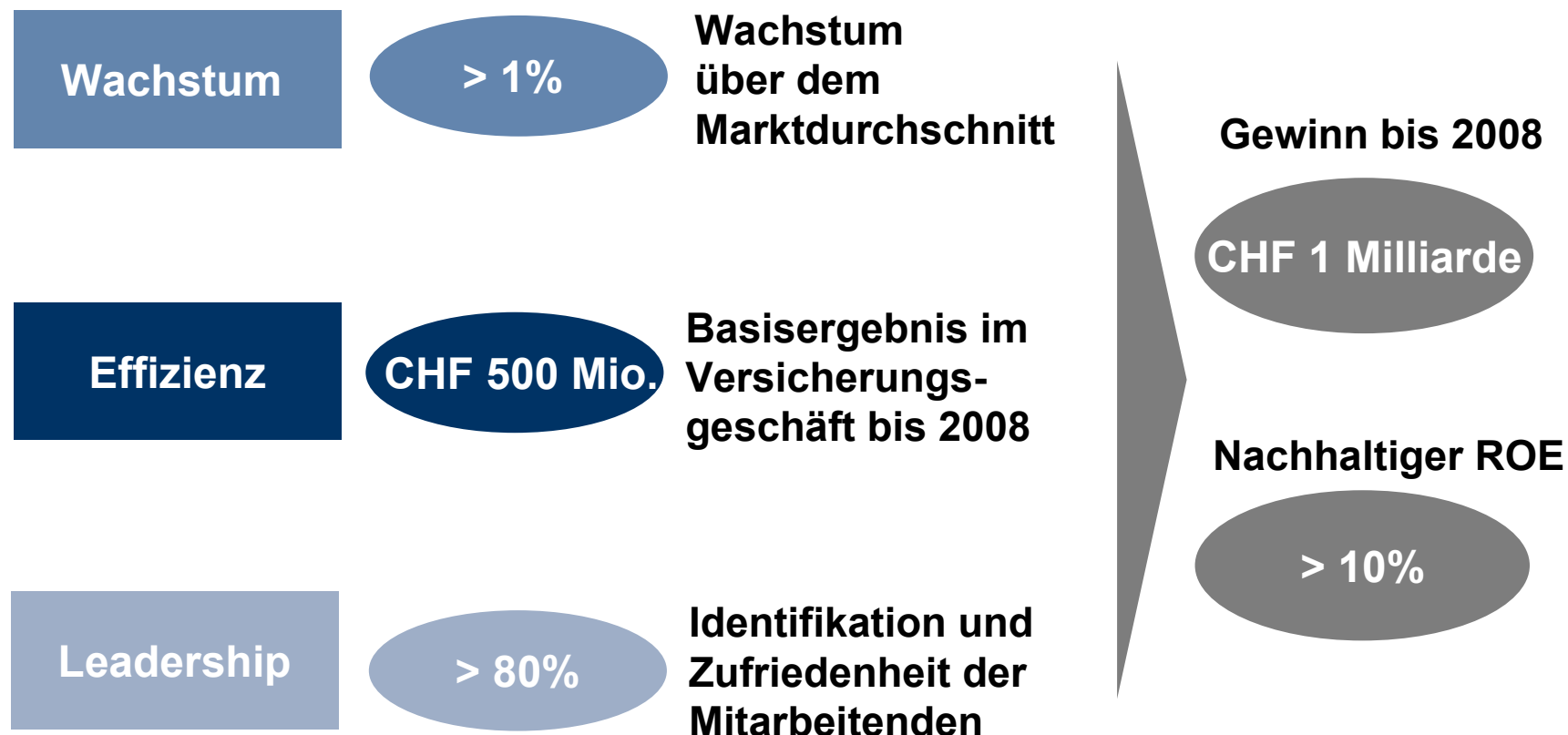
# Basisergebnis aus dem Versicherungsgeschäft widerspiegelt operative Leistung am besten



1) Aufgrund von Neuanlagen



# Ehrgeizige Ziele





## Supplementary information

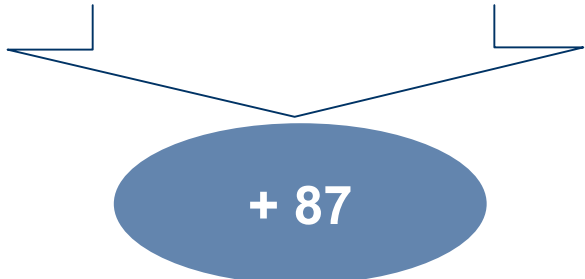
# Supplementary information

- 1. Profit and loss**
2. Balance sheet
3. Embedded value
4. Swiss business
5. Banca del Gottardo
6. Contact details

# Net result from insurance operations

CHF million (IFRS basis)

	HY 2005	HY 2004
Net result from insurance operations	427	488
Restructuring cost «La Suisse»	+ 60	
PH participation France <sup>1)</sup>	+31	
Result UK		-75
Goodwill amortisation		+18
<b>Net result from insurance operations (adjusted)</b>	<b>518</b>	<b>431</b>

1) In context of tax effect

# Non-Life key figures

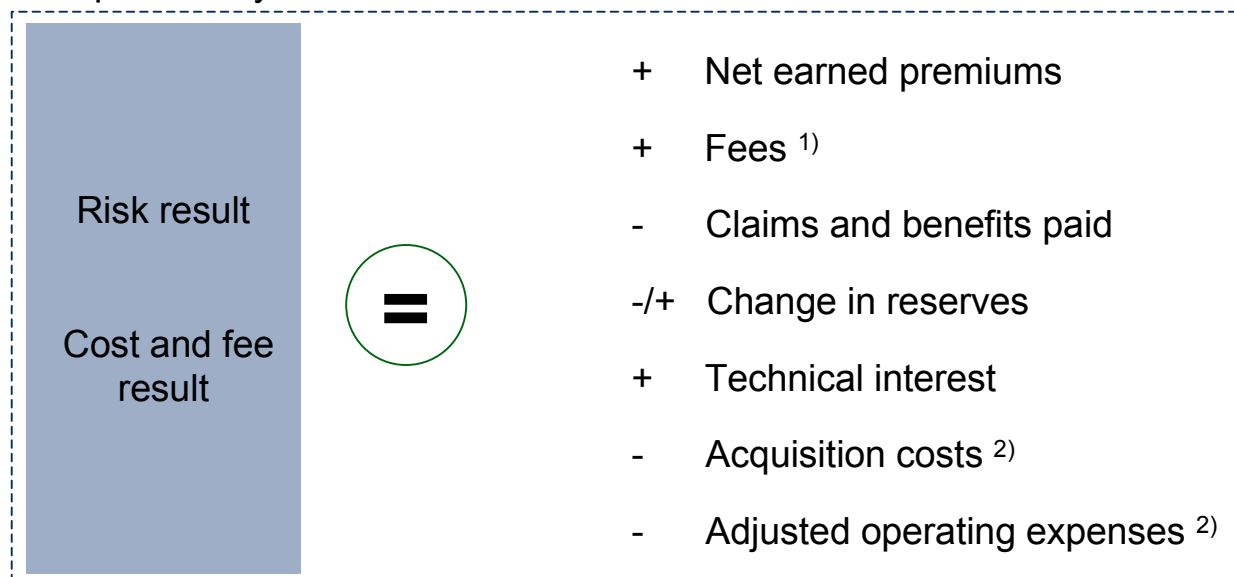
CHF million (IFRS basis)

	<b>HY 2005</b>	<b>HY 2004</b>	<b>Change</b>
Net earned premiums	472	479	-1.5%
Net claims & claims settlement costs	-310	-330	-6.1%
Operating expenses	-181	-184	-1.6%
<b>Combined ratio net</b>	<b>104.0%</b>	<b>107.3%</b>	<b>-3.3ppt</b>

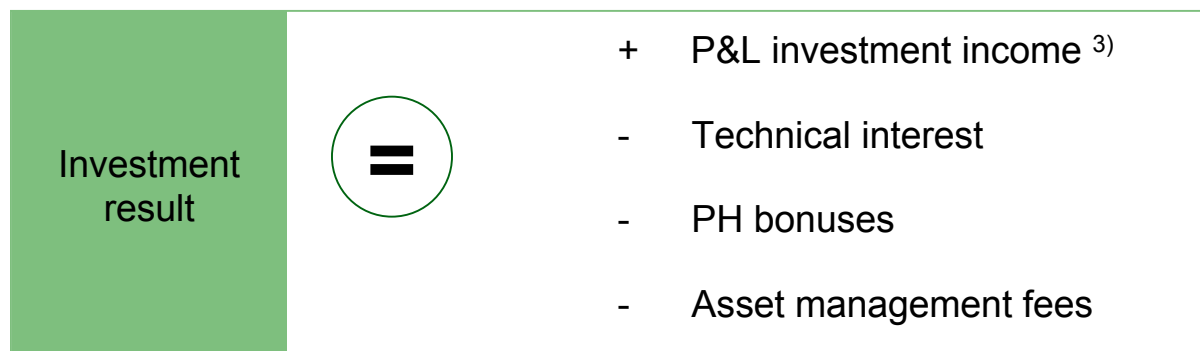
# Basic insurance result: Definitions

Main components  
of profitability

Definition (IFRS Basis)



**BASIC  
INSURANCE  
RESULT**



1) E.g. from unit linked, distribution of third party products  
 2) Including cost normalisation e.g. DAC, restructuring costs  
 3) Including costs

# Forex and interest rates

## Foreign currency exchange rates

	<b>30.06.05</b>	31.12.04	30.06.04	1.1.-30.06.05	1.1.-30.06.04
EUR	<b>1.547</b>	1.543	1.524	1.547	1.553
GBP	<b>2.313</b>	2.182	2.272	2.255	2.307
USD	<b>1.280</b>	1.131	1.253	1.204	1.266

## Interest rates <sup>1)</sup>

	<b>30.06.05</b>	31.12.04	30.06.04
CHF	<b>1.961</b>	2.314	2.878
EUR	<b>3.127</b>	3.682	4.319
USD	<b>3.913</b>	4.218	4.581
GBP	<b>4.173</b>	4.537	5.099

1) 10-year government bond

# Supplementary information

1. Profit and loss

**2. Balance sheet**

3. Embedded value

4. Swiss business

5. Banca del Gottardo

6. Contact details



# Duration of bond portfolio

## Group <sup>1)</sup> effective duration

	<b>30.6.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.6.2004</b>
CHF	<b>8.9</b>	8.4	7.9
EUR	<b>10.0</b>	9.1	8.1
GBP	<b>10.1</b>	6.3	6.5
USD	<b>12.1</b>	9.5	9.1
<b>Average</b>	<b>9.8</b>	8.9	8.0

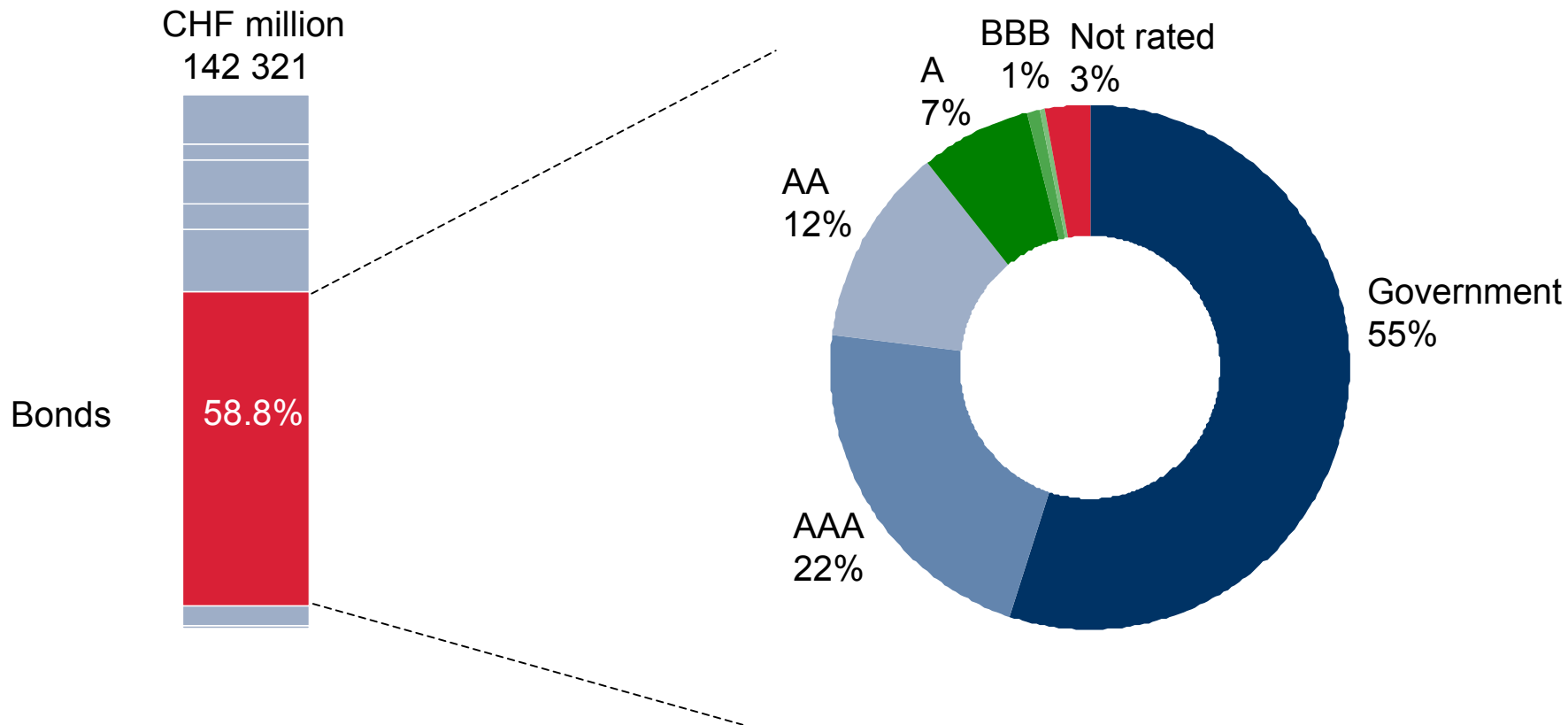
1) Including SL Zurich, SL Germany, SLAR (France), SL Netherlands, La Suisse Vie, SL Belgium

# Bond portfolio: Ratings

Insurance portfolio (IFRS basis)

**Investments: CHF 83.7 billion  
(2004: CHF 77.1 billion)**

## Breakdown by rating



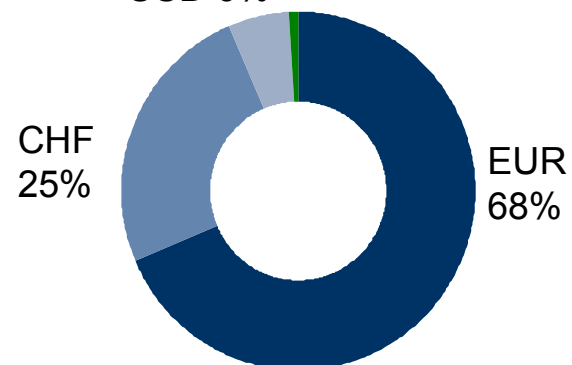
# Bond portfolio: Currency exposure

Insurance portfolio (IFRS basis)

**Investments: CHF 83.7 billion  
(2004: CHF 77.1 billion)**

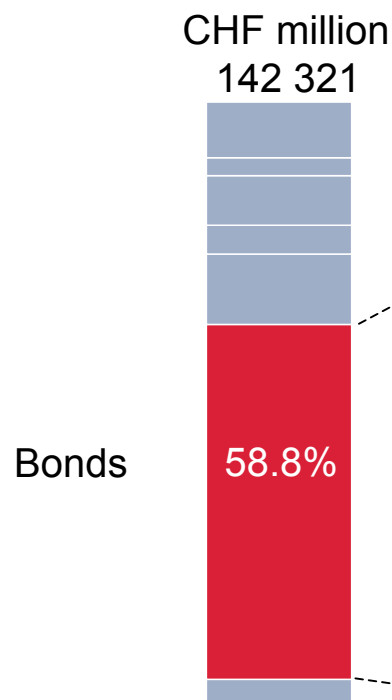
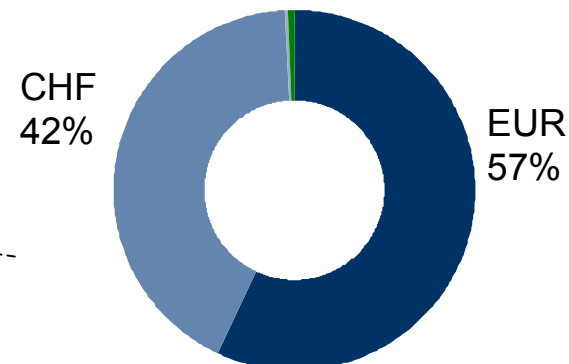
**Before hedges**

USD 6% GBP 1%



**After hedges**

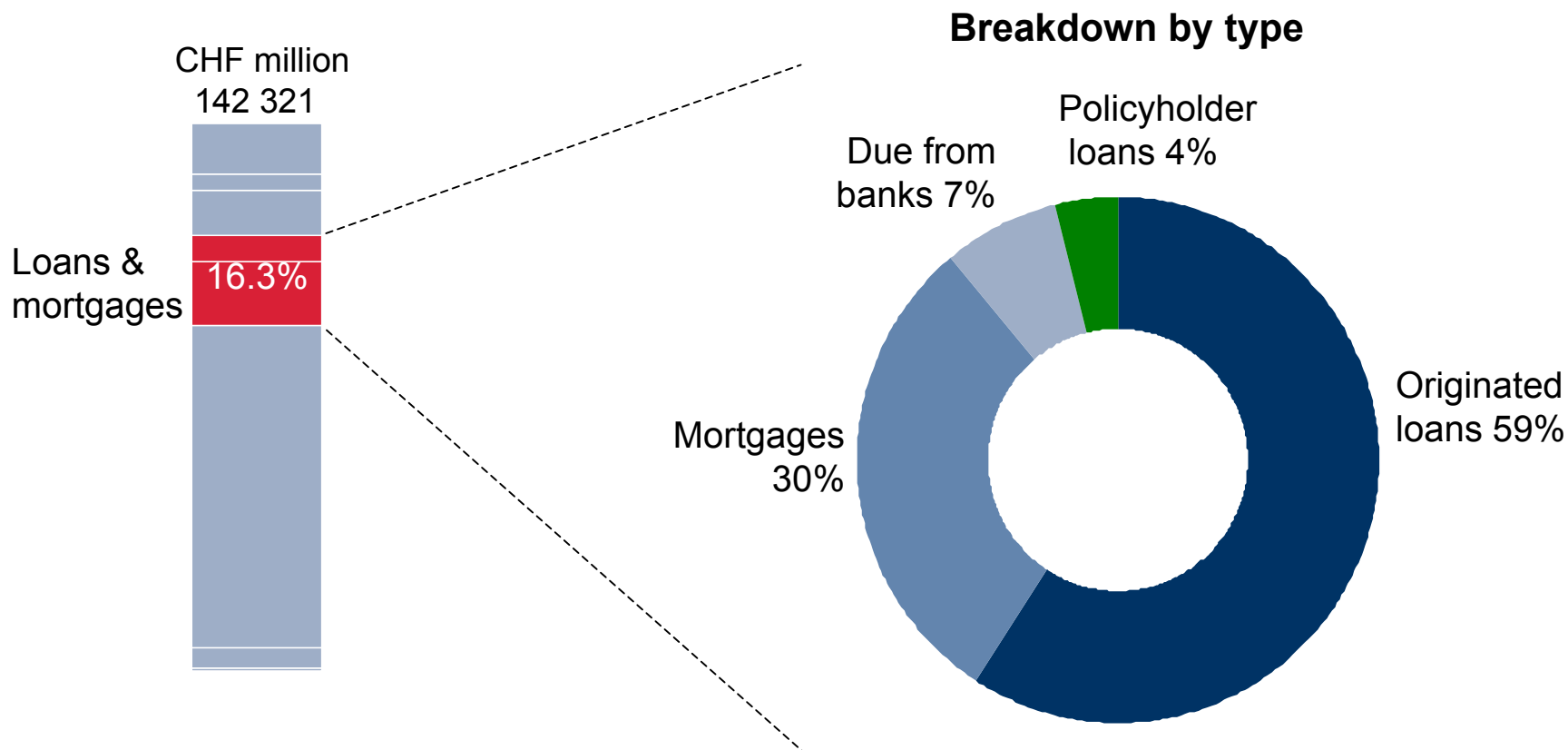
GBP 1%



# Loan and mortgage portfolio

Insurance portfolio (IFRS basis)

**Investments: CHF 23.2 billion  
(2004: CHF 23.8 billion)**

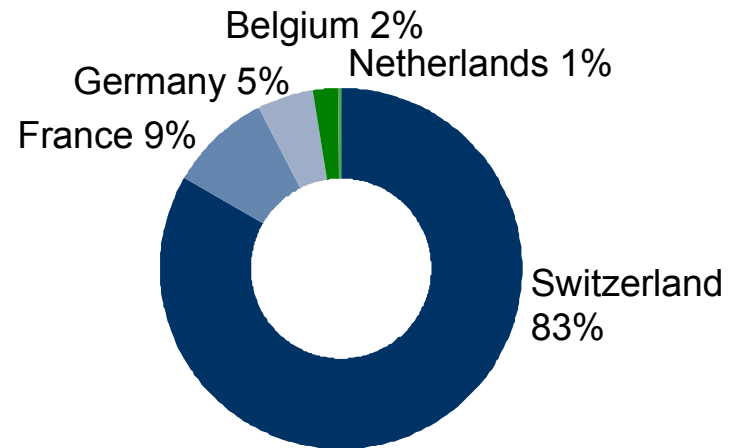


# Real estate portfolio

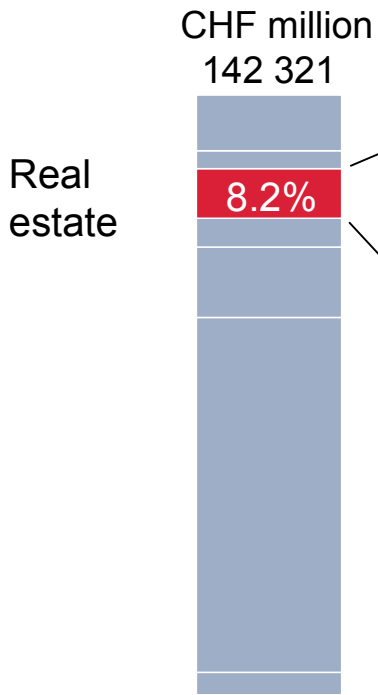
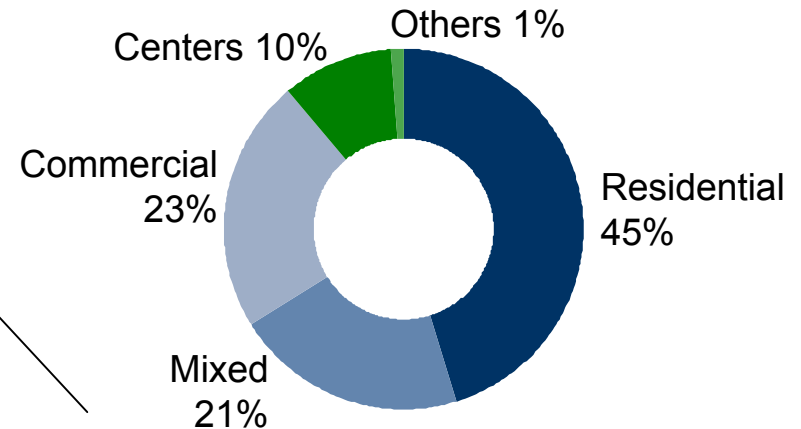
Insurance portfolio (IFRS basis)

**Investments: CHF 11.6 billion  
(2004: CHF 11.5 billion)**

**Breakdown by country**



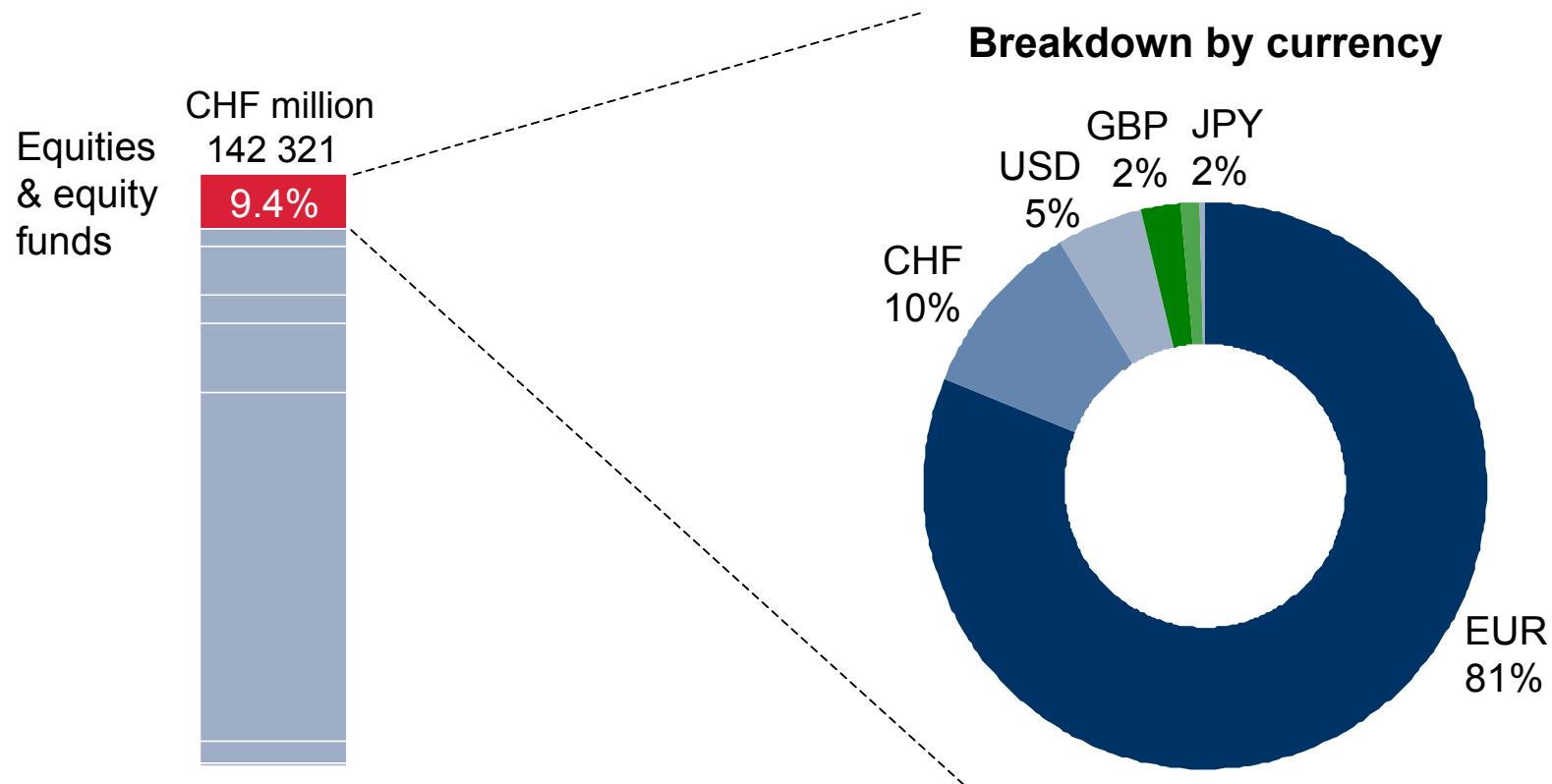
**Breakdown by type**



# Equity portfolio: Currency exposure

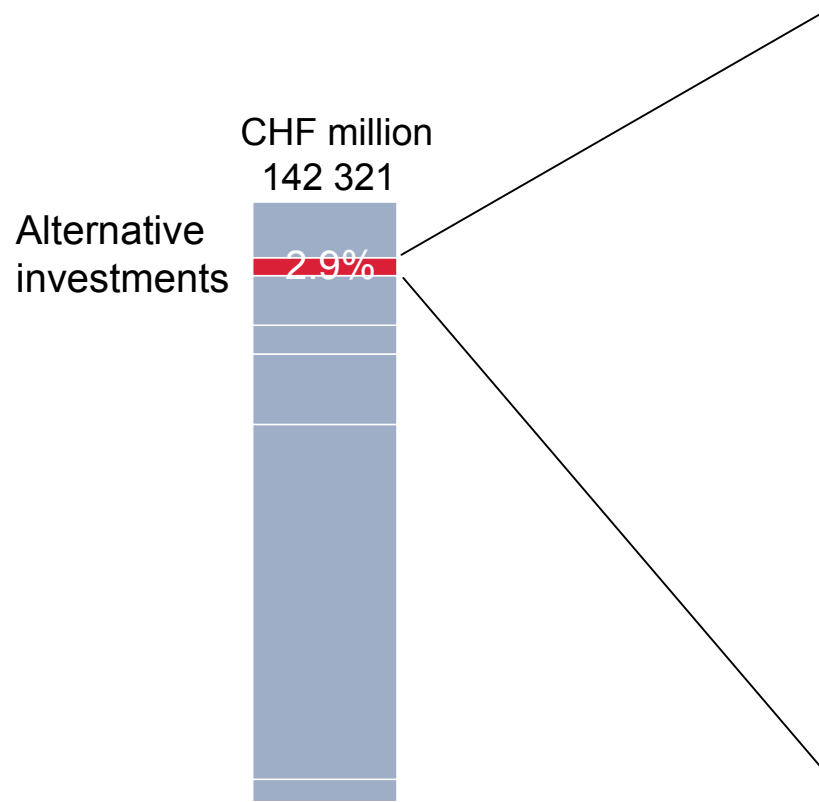
Insurance portfolio (IFRS basis)

**Investments: CHF 13.4 billion  
(2004: CHF 12.5 billion)**

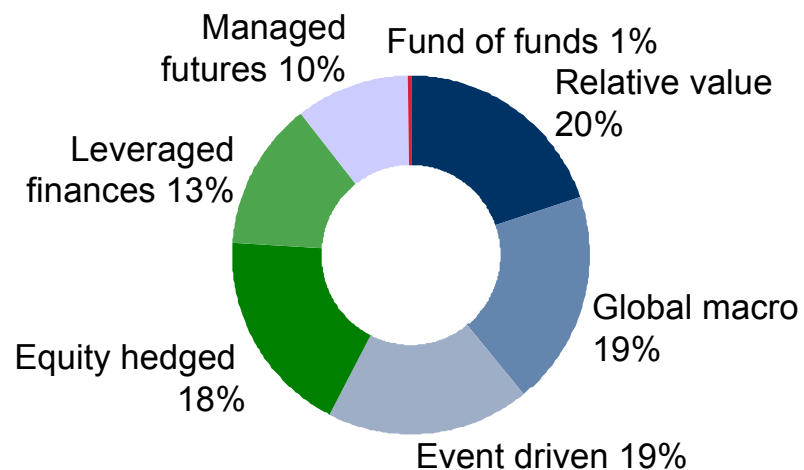


# Alternative investment portfolio

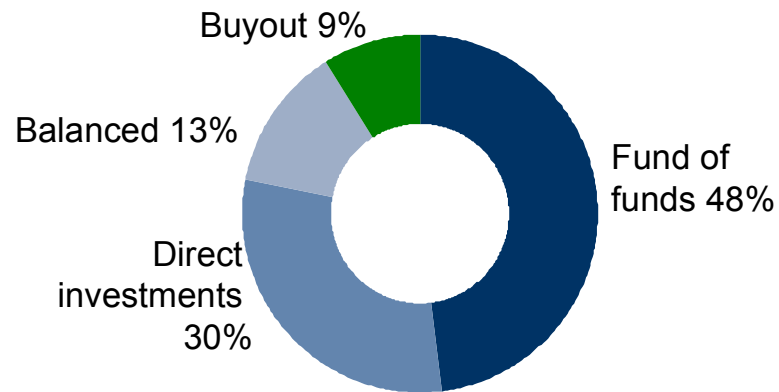
Insurance portfolio (IFRS basis)



## Hedge funds: CHF 3.9 billion (2004: CHF 3.4 billion)



## Private equity: CHF 206 million (2004: CHF 323 million)

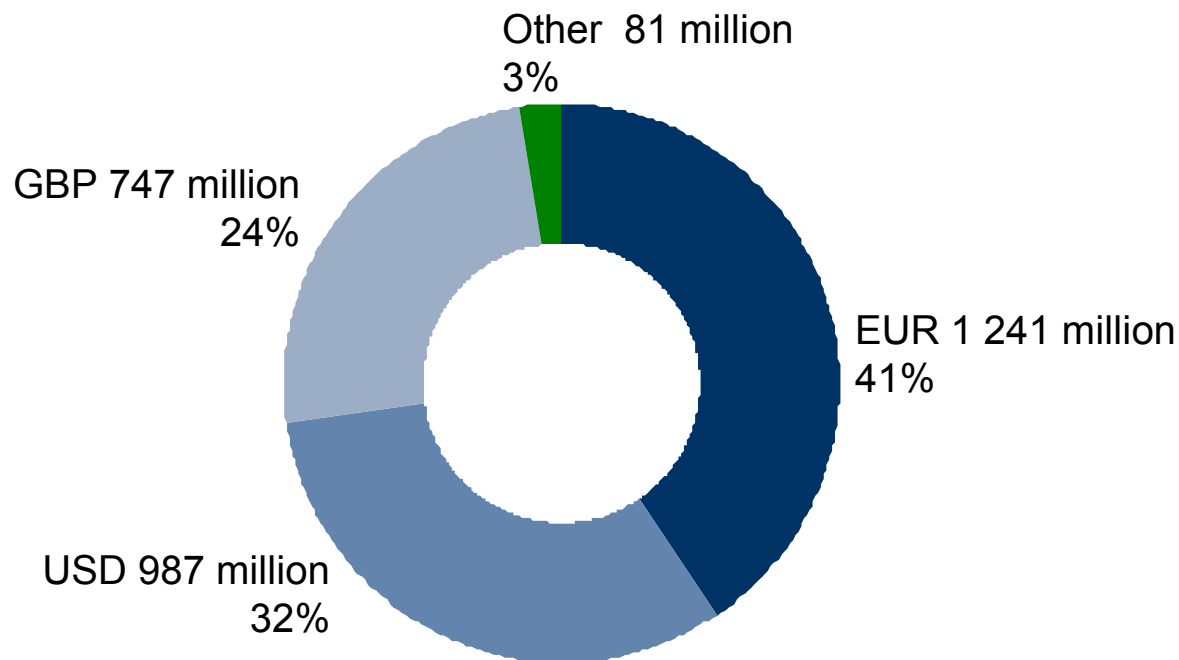


Private equity open commitments: CHF 73 million 39

# Currency exposure

Insurance portfolio (economic view)

**Net: 2.1% of total insurance portfolio assets**



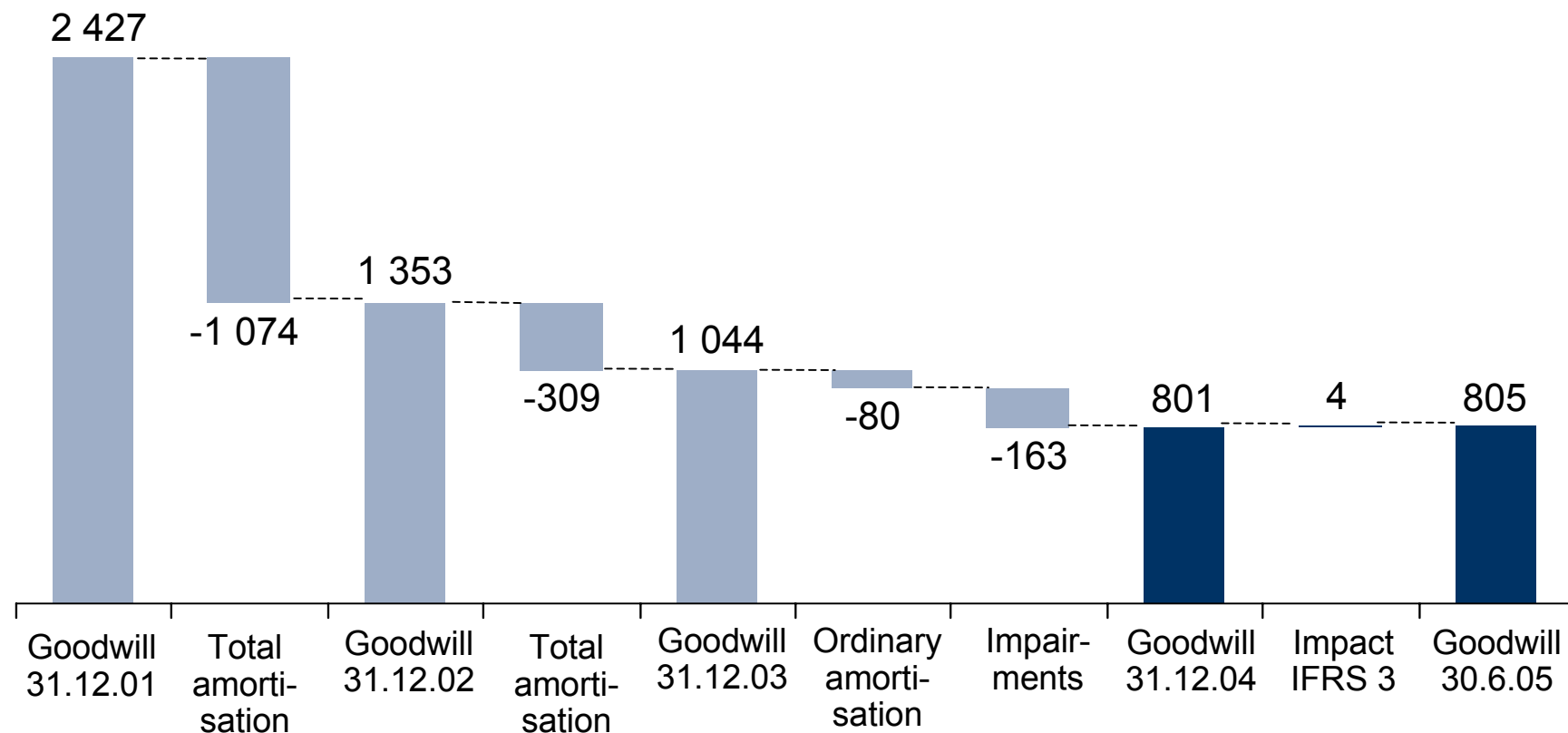
Gross currency exposure  
Hedged currency exposure  
Net currency exposure

CHF 25 434 million  
CHF 22 378 million  
CHF 3 056 million



# Goodwill development

CHF million (IFRS basis)



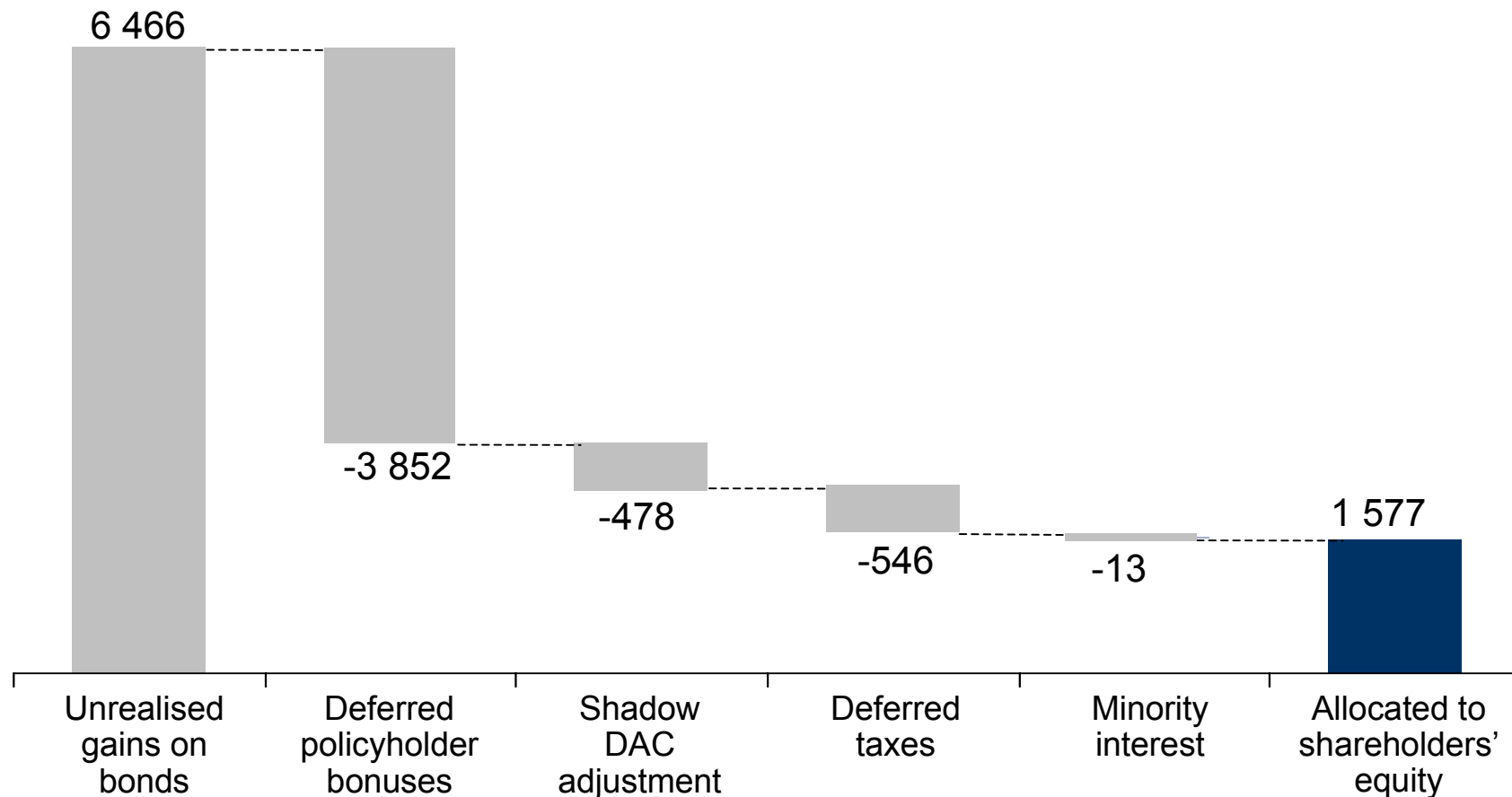
Goodwill  
as % of:

SH equity:	48.7%	32.4%	21.0%	12.8% <sup>1)</sup>	10.7%
Core capital:	31.7%	17.9%	11.8%	5.8% <sup>1)</sup>	4.7%

1) Restated

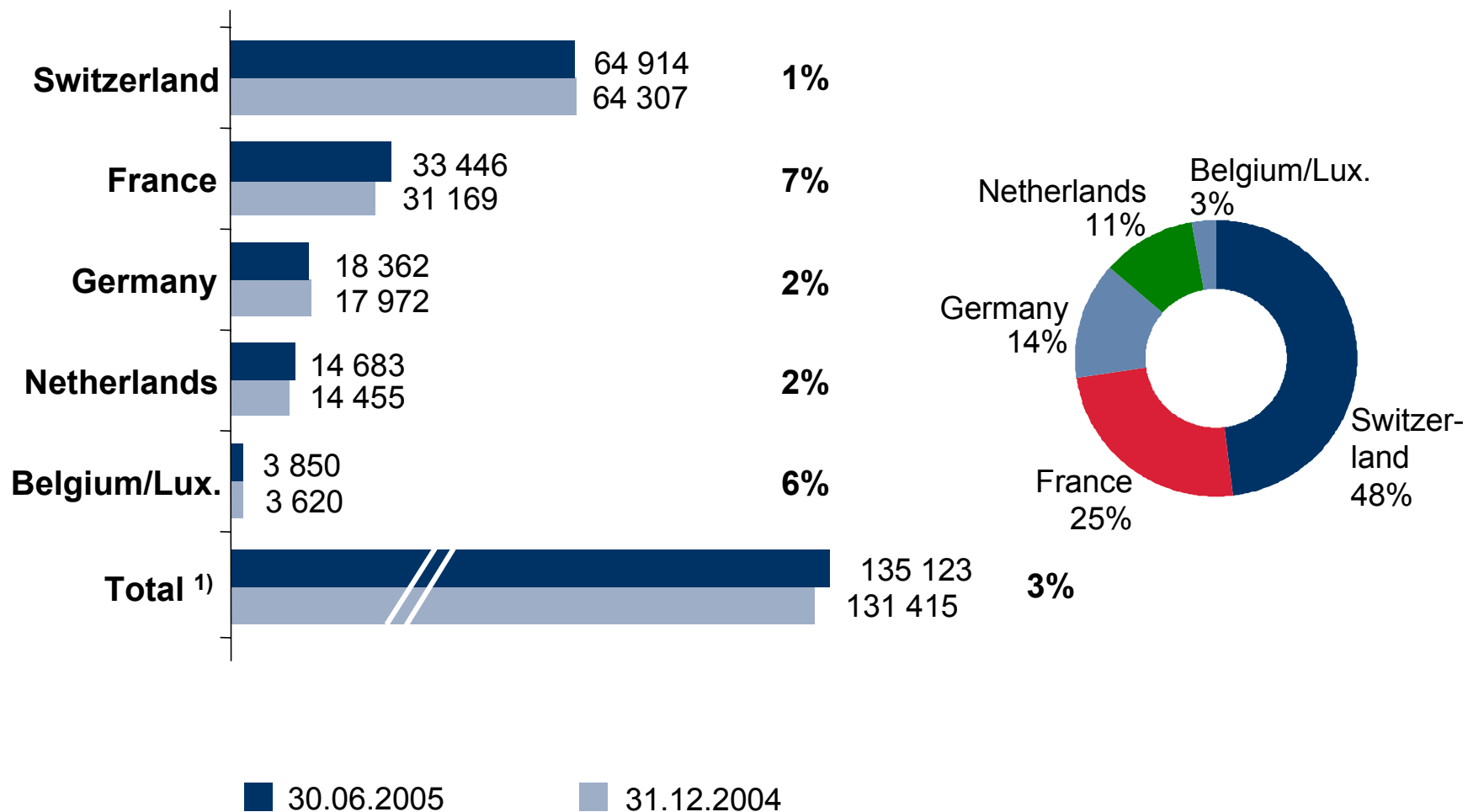
# Allocation of unrealised gains on bonds

CHF million (IFRS basis)



# Insurance reserves by country

CHF million (IFRS basis)



1) Includes other and intersegment eliminations: In half-year 2005 CHF -132 million; in full-year 2004 CHF -109 million

# Average technical interest rate of 3.10%



CHF / EUR / USD / GBP million (statutory basis)

	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>
Total reserves	61 203	31 073	507	9
Mean technical interest rate	2.81%	3.48%	4.11%	3.58%

Overall: 3.10% (-4 bps)

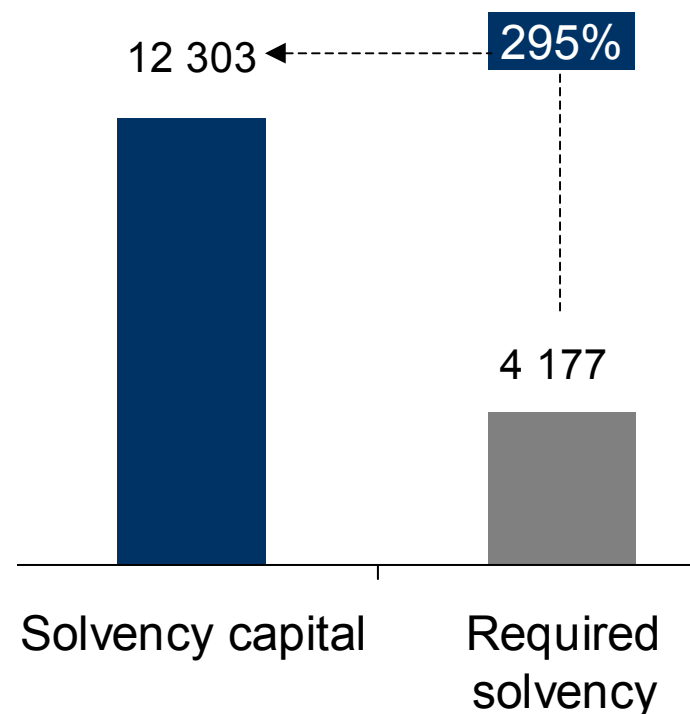
# Statutory solvency improved to 295%

CHF million (statutory basis)

## Solvency capital

Rentenanstalt stat.equity capital	2 441
Intangibles	-72
Hybrid capital	1 300
Fund for future appropriation	652
Additional Zillmerisation	380
Unrealised capital gains	7 084
Unattributed surplus	518
<b>Solvency capital</b>	<b>12 303</b>

## Statutory solvency



# Supplementary information

1. Profit and loss

2. Balance sheet

**3. Embedded value**

4. Swiss business

5. Banca del Gottardo

6. Contact details

# Embedded value highlights

CHF million (statutory basis)

	30.6.2005	31.12.2004	Change
Embedded value Switzerland	3 462	3 601	-3.9%
Embedded value Europe	2 934	2 819	+4.1%
ANAV of Swiss Life Holding <sup>1) 2)</sup>	1 981	1 516	
<b>Embedded value Swiss Life Group</b>	<b>8 377</b>	<b>7 936</b>	<b>+5.6%</b>
of which ANAV	5 762	4 909	
PVFP	4 210	4 507	
Cost of capital	-1 595	-1 480	
Embedded value per share <sup>3)</sup>	248	235	

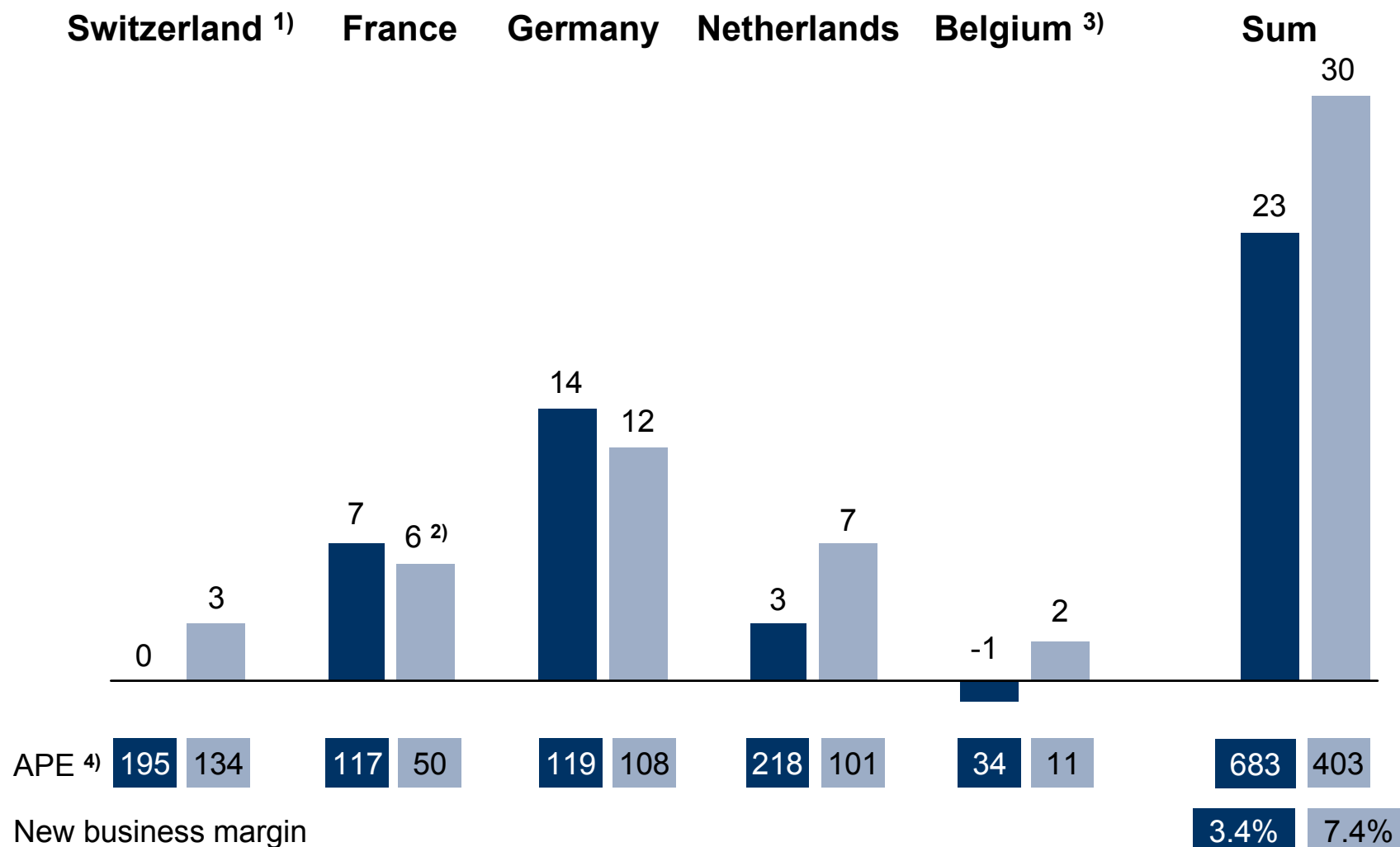
1) Equity of Swiss Life Holding less book value of Rentenanstalt/Swiss Life; including overhead

2) Including Banca del Gottardo at book value of CHF 1 340 million

3) Based on 33 775 818 shares

# Value of new business

CHF million (statutory basis)

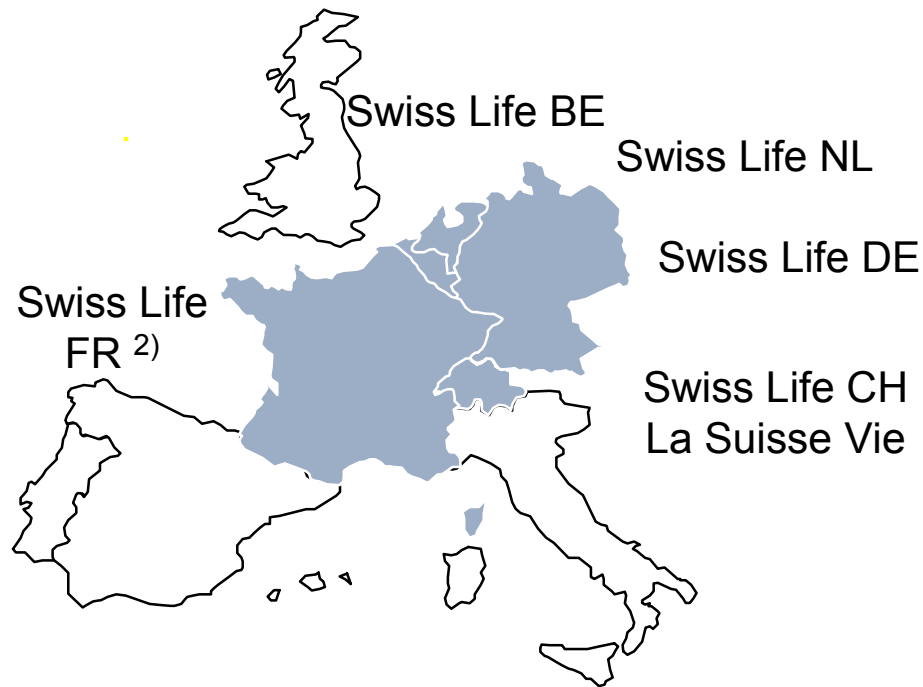


1) Including La Suisse Vie  
3) Without Luxembourg

2) Excluding Swiss Life Assurance et Patrimoine; Erisa; Swiss Life Prévoyance et Santé  
4) Annual premium equivalent



# Implementation of embedded value at Swiss Life



- ANAV and PVFP have been calculated for more than 95% of the mathematical reserves
- For other life insurance entities only the NAV has been included
- The banking <sup>1)</sup> and non-life insurance businesses have also been included at book value
- Deloitte has reviewed the embedded value calculations

1) Including Banca del Gottardo at book value of CHF 1 340 million

2) Swiss Life France consists of: Swiss Life Assurance Retraite, Swiss Life Assurances et Patrimoine, Swiss Life Prévoyance et Santé, Erisa

# Key assumptions for embedded value calculation

	30.06.2005		31.12.2004	
	CH	EU	CH	EU
Risk discount rate	7.0%	8.0%	7.0%	8.0%
Equity return	6.5%	7.5%	5.0%	6.0%
Bond return	2.0%	3.4%	2.5%	3.9%
Real estate return	4.0%	5.3%	4.2%	5.8%
Hedge fund return	6.5%	7.5%	5.0%	6.0%
Weighted new money rate	3.0%	3.7%	3.1%	4.0%

- Weighted new money return based on asset allocation
- Weighted returns are lower due to reduced assumed future investment returns
- Long-term bond return from 2010 onwards
 

CH	2.6%
EU	3.9%
- Long-term weighted new money rate from 2010 onwards
 

CH	3.6%
EU	4.2%
- No uplift for foreign currency bonds assumed

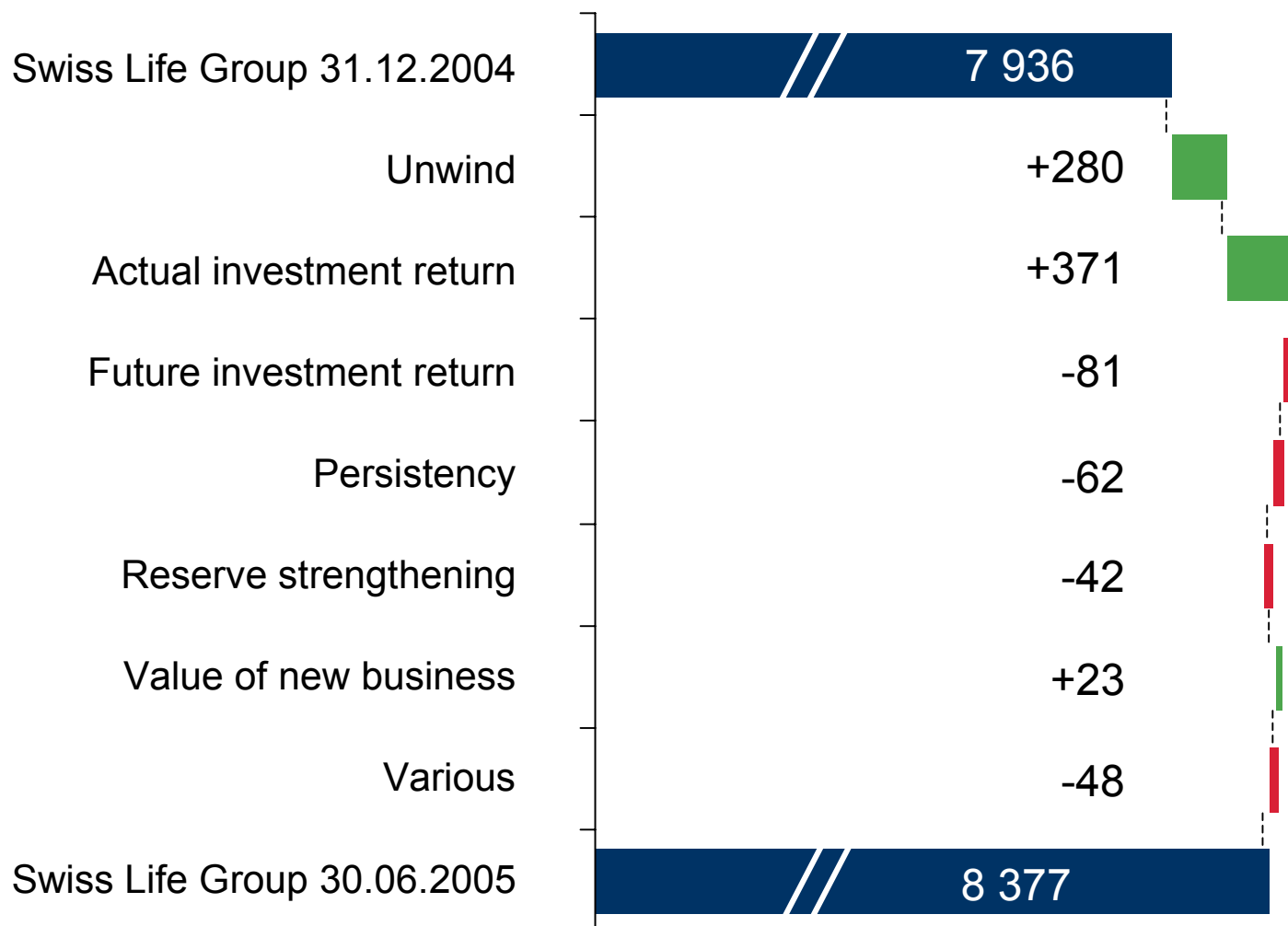
10-year government bond:	30.06.2005	31.12.2004
Switzerland (CHF)	2.0%	2.3%
Europe (EUR)	3.2%	3.7%

# Asset allocation assumptions by region

	<b>30.06.2005</b>		<b>31.12.2004</b>	
	<b>CH</b>	<b>EU</b>	<b>CH</b>	<b>EU</b>
Cash and cash equivalents	3%	1%	3%	2%
Bonds and loans	58%	83%	58%	82%
Mortgages	9%	3%	9%	3%
Real estate	13%	5%	13%	5%
Equities	7%	6%	7%	6%
Participations	3%	0%	3%	1%
Alternative investments	7%	2%	7%	1%

# Embedded value: Analysis of change

CHF million (statutory basis)



# Sensitivities of embedded value

CHF million (statutory basis)

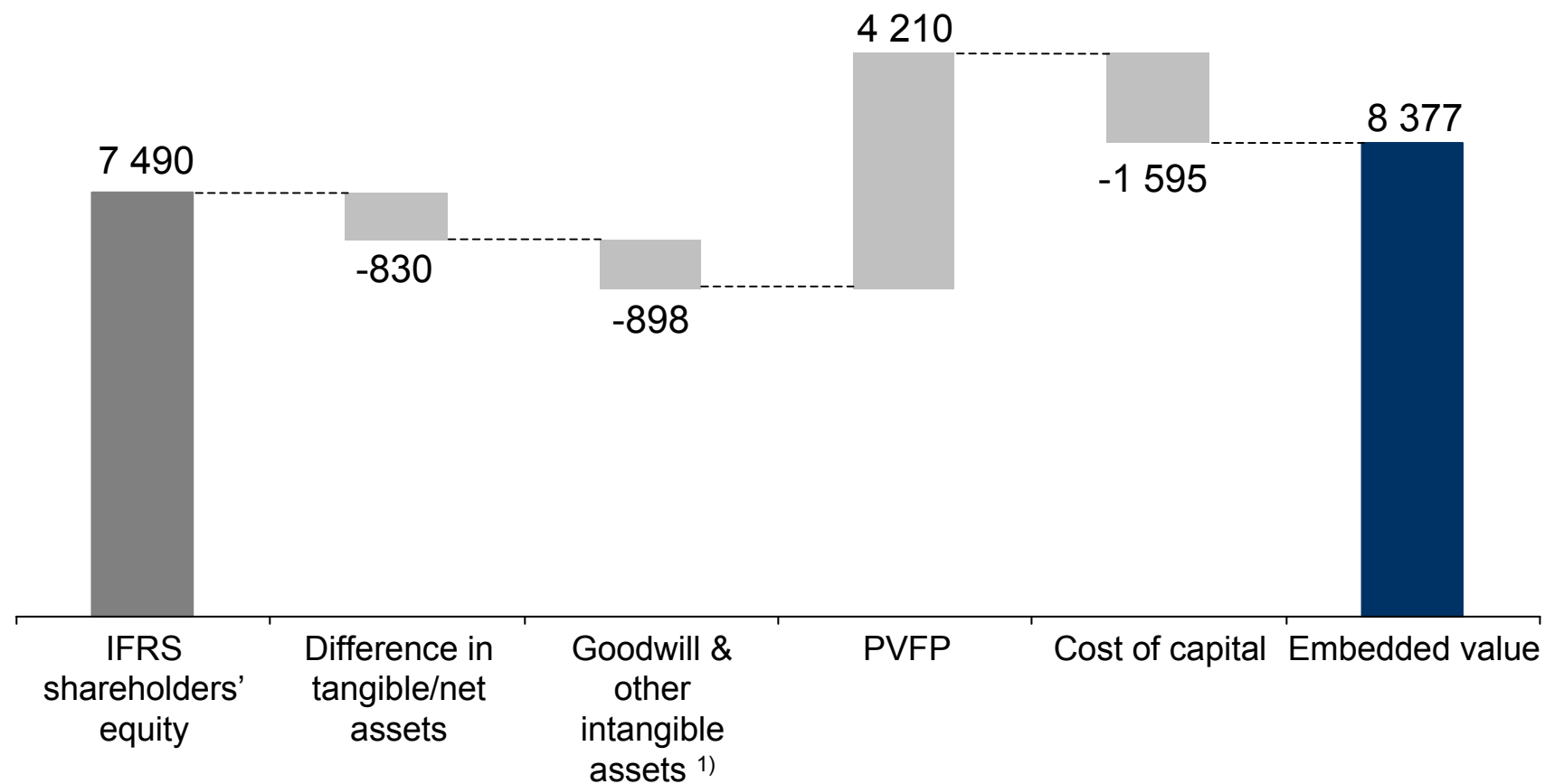
	Switzerland	Europe	Total
<b>EV 30.06.2005 (base case)</b>	<b>3 462</b>	<b>2 934</b>	<b>8 377 <sup>1)</sup></b>
Δ Risk discount rate -50 bps	159	96	255
Δ Investment returns +50 bps	322	307	629
Δ Investment returns -50 bps	-636	-318	-954
Δ Bond returns +50 bps	103	153	256
Δ Bond returns -50 bps	-124	-163	-287
Δ Property values -10%	-542	-24	-566
Δ Investment margin -10 bps	-386	-94	-480
Δ Cost of capital at 150% <sup>2)</sup>	-511	-252	-763

1) Including ANAV of Swiss Life Holding and overhead of CHF 1 981 million

2) Currently 100% cost of capital

# IAS equity to embedded value bridge

CHF million (statutory basis)



1) Including goodwill CHF 805 million, customer relationship CHF 9 million and other intangible assets CHF 84 million

# Supplementary information



1. Profit and loss
2. Balance sheet
3. Embedded value
- 4. Swiss business**
5. Banca del Gottardo
6. Contact details

# Insurance premiums Switzerland excl. one-offs

CHF million (IFRS basis)

	HY 2005	HY 2004	Change
<b>Total GWP incl. PH deposits <sup>1)</sup></b>	<b>5 610</b>	<b>5 792</b>	<b>-3.2%</b>
Single premiums	2 064	2 257 <sup>2)</sup>	-8.5%
Periodic premiums	2 966	3 165	-6.3%
Investment contract prem. & policy fees	291	80	n.m.
<b>Non-Life premiums</b>	<b>289</b>	<b>290</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Group life</b>	<b>4 363</b>	<b>4 642</b>	<b>-6.0%</b>
Single premiums	1 673	1 969 <sup>2)</sup>	-15.0%
Periodic premiums	2 456	2 660	-7.7%
Investment contract prem. & policy fees	234	14	n.m.
<b>Individual life</b>	<b>917</b>	<b>808</b>	<b>+13.5%</b>
Single premiums	391	288	+35.7%
Periodic premiums	510	505	+0.9%
Investment contract prem. & policy fees	17	15	+11.9%

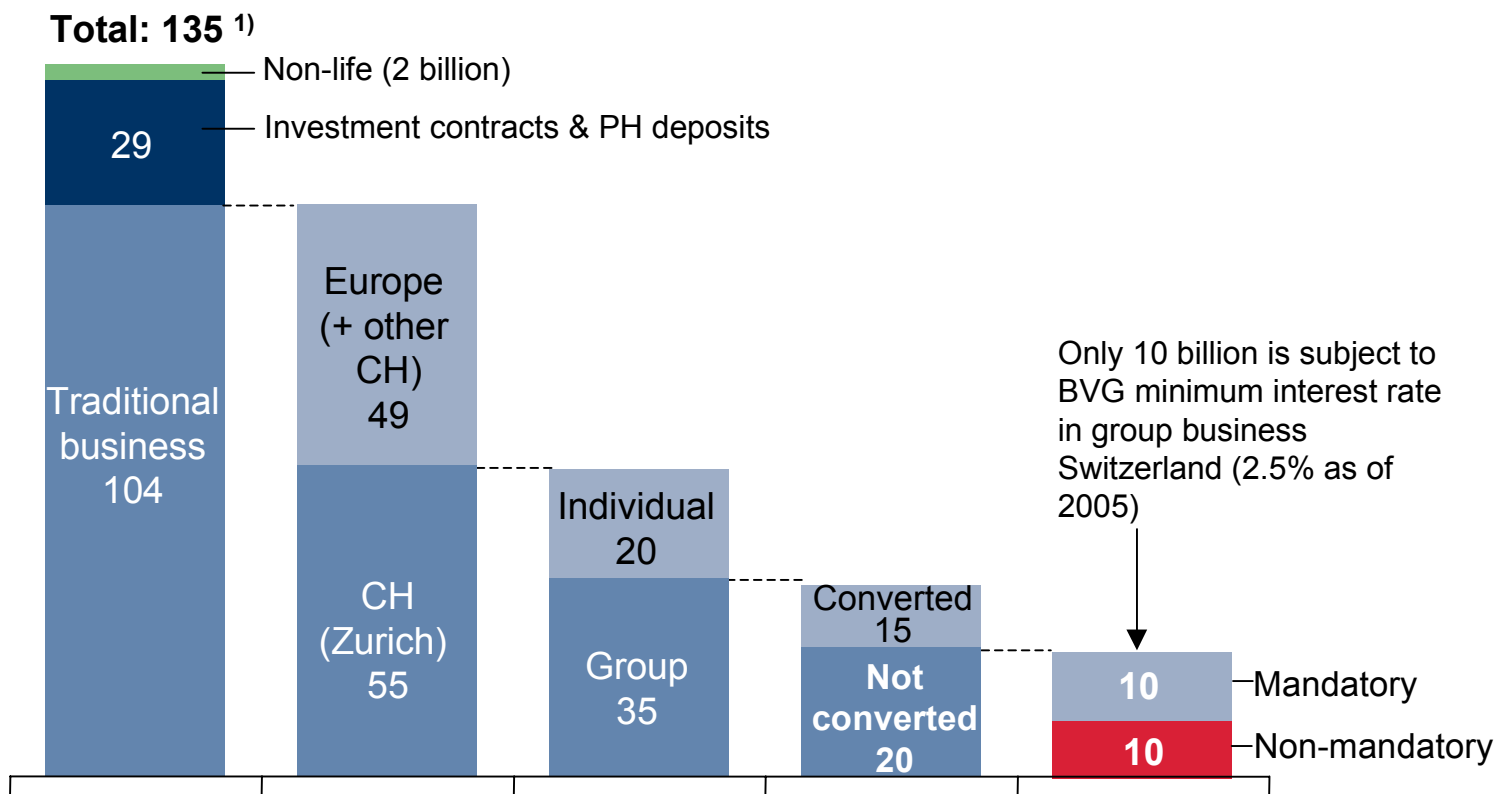
1) Including reinsurance assumed in half-year 2005 CHF 41 million and half-year 2004 CHF 52 million

2) Excluding CHF 525 million of one-off impact of BVG contingency fund at «La Suisse»



# Breakdown of technical reserves

CHF million (IFRS basis); 30.06.2005



1) Excludes 3rd party reserves of CHF 5 billion: Separate accounts/unit linked and embedded derivatives insurance

# Supplementary information

1. Profit and loss
2. Balance sheet
3. Embedded value
4. Swiss business
- 5. Banca del Gottardo**
6. Contact details

# Banca del Gottardo: Overview of key financials



CHF million (statutory basis)

	<b>HY 2005</b>	<b>HY 2004</b>	<b>Change</b>
Results from interest activities	71	74	-4.1%
Results from commission and service act.	126	129	-2.3%
Results from trading operations	37	33	+12.1%
Other	3	4	-25.0%
<b>Net revenues</b>	<b>237</b>	<b>240</b>	<b>-1.3%</b>
Personnel expenses	-96	-95	+1.1%
Other operating expenses	-60	-57	+5.3%
<b>Total operating expenses</b>	<b>-156</b>	<b>-152</b>	<b>+2.6%</b>
<b>Gross profit</b>	<b>81</b>	<b>88</b>	<b>-8.0%</b>
Depreciation, adj. provisions and losses	-24	-28	-14.3%
Extraordinary result	1	1	0.0%
Taxes	-14	-17	-17.6%
<b>Net profit</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>0.0%</b>

# Banca del Gottardo: Key ratios

CHF million (statutory basis)

	<b>30.6.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Change</b>
Return on equity	8.9%	7.4%	+1.5 pts
Cost/income ratio	65.7%	68.7%	-3.0 pts
BIS ratio (Tier 1)	11.7%	13.2%	-1.5 pts
BIS ratio (Tier 2)	12.4%	13.9%	-1.5 pts
Assets under management	37 112	34 414	+7.8%
Assets under control <sup>1)</sup>	54 826	41 057	+33.5%
Risk-weighted assets	7 666	6 786	13.0%
Shareholders' equity	988	1 003 <sup>2)</sup>	-1.5%
Excess capital <sup>3)</sup>	334	402	-16.9%
FTEs	1 208	1 193	+1.3%

1) Of which assets under custody in half-year 2005 of CHF 17.7 billion and in 2004 of CHF 6.6 billion; In half year 2005 net transfer of CHF 11.1 billion custody assets by Swiss Life

2) Before dividend distribution

3) Capital in excess according to Swiss Federal law on banks

# Cautionary statement regarding forward-looking information



This presentation is made by Swiss Life and may not be copied, altered, offered, sold or otherwise distributed to any other person by any recipient without the consent of Swiss Life. Although all reasonable effort has been made to ensure the facts stated herein are accurate and that the opinions contained herein are fair and reasonable, this document is selective in nature and is intended to provide an introduction to, and overview of, the business of Swiss Life. Where any information and statistics are quoted from any external source, such information or statistics should not be interpreted as having been adopted or endorsed by Swiss Life as being accurate. Neither Swiss Life nor any of its directors, officers, employees and advisors nor any other person shall have any liability whatsoever for loss howsoever arising, directly or indirectly, from any use of this information. The facts and information contained herein are as up to date as is reasonably possible and may be subject to revision in the future. Neither Swiss Life nor any of its directors, officers, employees or advisors nor any other person makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained in this presentation. Neither Swiss Life nor any of its directors, officers, employees and advisors nor any other person shall have any liability whatsoever for loss howsoever arising, directly or indirectly, from any use of this presentation. This presentation may contain projections or other forward-looking statements related to Swiss Life that involve risks and uncertainties. Readers are cautioned that these statements are only projections and may differ materially from actual future results or events. All forward-looking statements are based on information available to Swiss Life on the date of its posting and Swiss Life assumes no obligation to update such statements unless otherwise required by applicable law. This presentation does not constitute an offer or invitation to subscribe for, or purchase, any shares of Swiss Life.

# Supplementary information

1. Profit and loss
2. Balance sheet
3. Embedded value
4. Swiss business
5. Banca del Gottardo

## **6. Contact details**

# Contact the Media Team



Media Relations Hotline

Tel. +41 (43) 284 77 77

E-Mail: [media.relations@swisslife.ch](mailto:media.relations@swisslife.ch)

**Visit our website for up-to-date information  
[www.swisslife.com](http://www.swisslife.com)**



SwissLife

Prepared for the future.